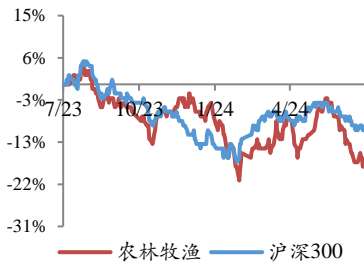


## 生猪价格短期继续调整，亚宠展国产品牌表现亮眼

行业评级：增持

报告日期：2024-08-24

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

### 相关报告

1. 华安农业周报：本周生猪价格小幅回调，USDA大豆库存比大增  
2024-8-17
2. 华安农业周报：本周生猪价格突破21元，7月上市猪企出栏同比微增  
2024-8-10

### 主要观点：

#### 生猪价格短期继续调整，出栏均重增至126.47公斤

①本周生猪价格跌破20元/公斤，出栏均重增至126.47公斤。本周六，全国生猪价格19.98元/公斤，周环比下降4.3%；涌益咨询(8.16-8.22)：全国90公斤内生猪出栏占比4.21%，周环比微增0.05个百分点；全国出栏生猪均重126.47公斤，周环比上升0.3公斤，较2022年同期高0.26公斤、4.23公斤；175kg、200kg与标猪价差分别为0.28元/斤、0.42元/斤；150kg以上生猪出栏占比6.89%，周环比上升0.52个百分点，较2022年同期低0.16个百分点，较2023年同期高2.31个百分点。涌益咨询数据，8月22日二育采购体重段110公斤（计划出栏体重150公斤）、115公斤（计划出栏体重140公斤）的二育成本分别为18.79元/公斤、19.43元/公斤；8月22日生猪期货2409、2411合约收盘价分别为18910元/吨、17865元/吨，接近生猪现货价格和二育成本，但考虑到标肥价差较大，二育或压栏积极性将上升；8月22日，上海钢联7公斤仔猪价格487.14元/头，周环比下降2.5%，已从高点回落28.4%；②猪价高点值得期待，产能恢复或偏弱。本轮周期22年12月-24年4月累计去化9.2%，去化已超过21-22年，较21年6月能繁母猪存栏量下降12.5%。今年3月以来，生猪价格持续超市场预期，产能去化的影响正在不断显现，2023年12月-2024年6月全国新生仔猪数量同比下降7%，二季度末全国生猪存栏同比下降4.6%，本轮猪价高点值得期待。此外，受亏损期较长、高资产负债率维持数年、偏好压栏和二育等因素影响，生猪产能回升速度偏慢；从行业数据看，2024年2-7月，涌益咨询能繁母猪存栏量环比分别上升0.28%、1.57%、0.96%、0.73%、0.61%、1.79%；2024年3-7月，上海钢联能繁母猪存栏量环比分别上升0.22%、0.94%、0.43%、0.37%、1.11%；对照2022年产能恢复期，5-10月涌益咨询能繁母猪存栏量环比分别上升1.23%、0.71%、1.79%、1.63%、1.39%、1.73%；5-12月，上海钢联能繁母猪存栏量环比分别上升1.86%、1.99%、1.19%、1.73%、1.27%、2.87%、1.17%、0.64%。2024年以来，生猪产能回升速度弱于2022年。③估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据2024年预测生猪出栏量，温氏头均市值2606元、牧原3010元、巨星农牧32688元、华统2188元、新希望2707元、天康生物1385元、中粮家佳康1466元。一、二线龙头猪企估值多数处历史低位，继续推荐生猪养殖板块，重点推荐温氏股份、牧原股份、神农集团、巨星农牧。

#### 白羽鸡产品价格降至9370元/吨，黄羽父母代在产存栏处同期最低

①本周鸡产品价格降至9370元/吨。2024年第33周(7.22-7.28)父母代鸡苗价格50.33元/套，周环比上涨6.9%；父母代鸡苗销量137.57万套，周环比下降26.5%。本周五，鸡产品价格9540元/吨，周环比上升0.4%，同比下降10.4%。本周五，鸡产品价格9370元/吨，周环比下降

0.8%，同比下降 12.4%。白羽肉鸡协会公布最新月报：2024 年 6 月祖代更新量 6.08 万套，同比下降 35.3%，1H2024 祖代累计更新量 71.03 万套，同比增长 18.5%，其中，进口占比 41%，自繁占比 59%；2024 年 6 月父母代鸡苗销量 663.79 万套，同比上升 21.3%，1H2024 父母代鸡苗累计销量 3558.42 万套，同比增长 8%；**②黄羽父母代在产存栏处同期最低**。2024 年第 30 周（7.22-7.28）：黄羽在产祖代存栏 150.2 万套，处于 2018 年以来同期高位；黄羽在产父母代存栏 1337.8 万套，处于 2018 年以来同期最低；黄羽父母代鸡苗销量 139.1 万套，高于 2020-2023 年同期水平；黄羽全国商品代毛鸡均价 16.09 元/公斤，成本 15.28 元/公斤，2024 年黄羽鸡产业链有望获得正常盈利。8 月 23 日，乌鸡均价 23 元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价 22.5 元/公斤，周环比持平，同比跌 2.2%；青脚麻鸡均价 10.3 元/公斤，周环比跌 7.4%，同比跌 19.0%。

#### **USDA 公布 8 月报：24/25 全球大豆库消比预测值环比增 1 个百分点**

**①24/25 全球玉米库消比处 16/17 年以来低位**。USDA 8 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 22.0%，环比持平，较 23/24 年上升 0.3 个百分点，处 16/17 年以来低位。中国农业农村部市场预警专家委员会 8 月报：24/25 年全国玉米结余量 1036 万吨，预测值月环比持平，结余量较 23/24 年下降 647 万吨；**②24/25 全球小麦库消比处 15/16 年以来最低**。USDA 8 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.2%，预测值环比下降 0.2 个百分点，较 23/24 年下降 0.5 个百分点，处 15/15 年以来最低；**③24/25 全球大豆库消比处 00/01 年以来高位**。USDA 8 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 23.0%，预测值环比上升 1 个百分点，较 23/24 年度上升 2.9 个百分点，处 00/01 年以来高位。中国农业部市场预警专家委员会 8 月报：24/25 年全国大豆结余变化 40 万吨，预测值月环比持平，结余量较 23/24 年降约 313 万吨。

#### **亚宠展盛大开幕，国产宠物食品品牌表现亮眼**

2024 年第 26 届亚洲宠物展于本周开幕，展会汇聚 2500+海内外展商，打造「人宠生活馆」、「大健康养老」、「YA!宠超大主理人&红人生活集」、「宠 TA 亚」四大主题展区，新品牌、新产品、新概念层出，充分展现国内宠物食品品牌的竞争力与发展潜力。中宠股份中报显示，公司盈利能力持续提升，主粮业务增速亮眼，随着员工持股计划（草案）发布以及自主品牌业务阶段性调整渐近尾声，公司国内品牌业务有望持续向好。我们认为，国内宠物经济增长韧性仍存，国产优质品牌有望凭借供应链优势、产品研发迭代能力以及对电商营销的快速反应能力加速突围，看好赛道长期成长性以及国产替代、品牌升级逻辑，建议关注国产宠物食品优势企业乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

#### **7 月猪用疫苗批签发数同比分化明显，非瘟疫苗进展需持续跟踪**

2024 年 1-7 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 26.1%、猪细小病毒疫苗 11%、猪乙型脑炎疫苗 3.9%、口蹄疫苗-2.6%、腹泻苗-7.1%、猪圆环疫苗-13.3%、猪瘟疫苗-28.9%、猪伪狂犬疫苗-46.9%。2024 年 7 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 233.3%、腹泻苗 18.4%、高致病性猪蓝耳疫苗 18.2%、猪细小病毒疫苗-5.3%、猪圆环疫苗-14%、口蹄疫苗-

20%、猪瘟疫苗-29.1%、猪伪狂犬疫苗-30.4%。非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

#### 风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

# 正文目录

<b>1 本周行情回顾</b>	<b>8</b>
1.1 本周农业板块下跌 7.16%	8
1.2 农业配置	10
1.3 估值	10
<b>2 行业周数据</b>	<b>12</b>
2.1 初级农产品	12
2.1.1 玉米和大豆	12
2.1.2 小麦和稻谷	16
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	21
2.2.1 生猪	21
2.2.2 白羽肉鸡	23
2.2.3 黄羽鸡	26
2.3 水产品	26
2.4 动物疫苗	28
<b>3 畜禽上市企业月度出栏</b>	<b>30</b>
3.1 生猪月度出栏	30
3.2 肉鸡月度出栏	33
3.3 生猪价格估算	36
<b>4 行业动态</b>	<b>38</b>
4.1 2024 年第 33 周国内外农产品市场动态	38
4.2 8 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	39
4.3 2024 年 1-7 月我国农产品进出口情况	40
4.4 农产品供需形势分析月报-小麦	41
4.5 农产品供需形势分析月报-玉米	42
4.6 农产品供需形势分析月报-大豆	42
4.7 2024 年 7 月全国饲料生产形势	43
<b>风险提示:</b>	<b>44</b>

## 图表目录

图表 1	2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....	8
图表 2	2023 年年初至今各行业涨跌幅比较.....	8
图表 3	2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图.....	9
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）.....	9
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）.....	10
图表 6	农业行业配置比例对照图.....	10
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）.....	11
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）.....	11
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）.....	11
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）.....	11
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）.....	11
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....	11
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨.....	12
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨.....	12
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳.....	13
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨.....	13
图表 19	全球玉米供需平衡表.....	13
图表 20	美国玉米供需平衡表.....	13
图表 21	中国玉米供需平衡表.....	14
图表 22	全球大豆供需平衡表.....	14
图表 23	美国大豆供需平衡表.....	14
图表 24	中国大豆供需平衡表.....	15
图表 25	全球豆油供需平衡表.....	15
图表 26	美国豆油供需平衡表.....	15
图表 27	中国豆油供需平衡表.....	16
图表 28	全球豆粕供需平衡表.....	16
图表 29	美国豆粕供需平衡表.....	16
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	17
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨.....	17
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担.....	17
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨.....	17
图表 34	全球小麦供需平衡表.....	18
图表 35	美国小麦供需平衡表.....	18
图表 36	中国小麦供需平衡表.....	18
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅.....	19
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	19

图表 39 食糖累计进口数量, 吨.....	19
图表 40 IPE 布油收盘价, 美元/桶.....	19
图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅.....	20
图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	20
图表 43 全球棉花供需平衡表.....	20
图表 44 美国棉花供需平衡表.....	20
图表 45 中国棉花供需平衡表.....	21
图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤.....	22
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速.....	22
图表 50 猪粮比走势图.....	22
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头.....	22
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头.....	22
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤.....	22
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅.....	23
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....	23
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....	23
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨.....	23
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套.....	24
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套.....	24
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽.....	25
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	25
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	25
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	25
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽.....	25
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽.....	25
图表 70 禽类屠宰场库容率走势图, %.....	26
图表 71 禽类屠宰场开工率走势图, %.....	26
图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤.....	26
图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤.....	26
图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤.....	27
图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤.....	27
图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤.....	27
图表 77 草鱼批发价, 元/公斤.....	27
图表 78 对虾大宗价, 元/公斤.....	27
图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤.....	27
图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤.....	28
图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场.....	28
图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	28

图表 83	威海扇贝批发价走势图, 元/千克 .....	28
图表 84	口蹄疫批签发次数 .....	29
图表 85	圆环疫苗批签发次数 .....	29
图表 86	猪伪狂疫苗批签发次数 .....	29
图表 87	猪瘟疫苗批签发次数 .....	29
图表 88	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数 .....	29
图表 89	猪腹泻疫苗批签发次数 .....	29
图表 90	猪细小病毒疫苗批签发次数 .....	30
图表 91	猪乙型脑炎疫苗批签发次数 .....	30
图表 92	主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头 .....	31
图表 93	主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头 .....	32
图表 94	主要上市肉鸡月度销量及同比增速 .....	33
图表 95	主要上市肉鸡累计销量及同比增速 .....	35
图表 96	2024 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤 .....	36

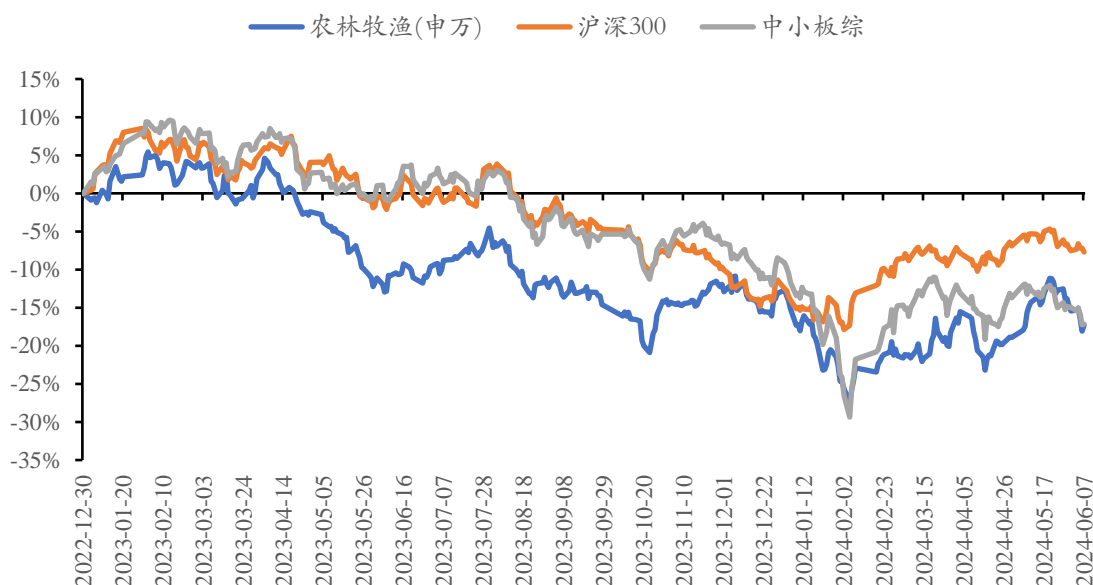
# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周农业板块下跌 7.16%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 21 位，农林牧渔（申万）指数下跌 32.21%，沪深 300 指数下跌 14.06%，中小板综指数下跌 24.95%。

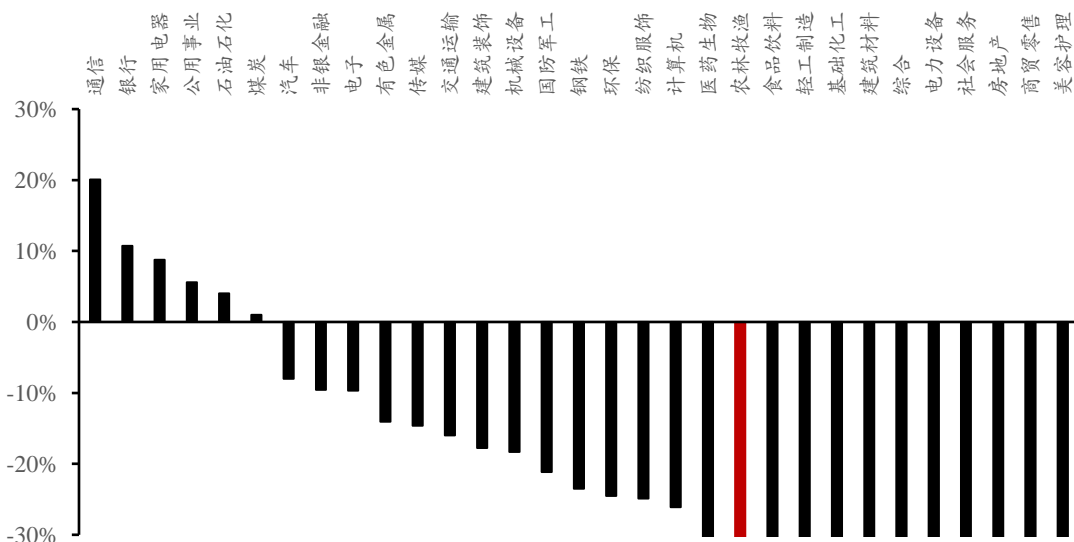
本周（2024 年 8 月 19 日-8 月 23 日）农林牧渔（申万）指数下跌 7.16%，沪深 300 指数下跌 0.55%，中小板综指数下跌 2.70%，农业指数跑输沪深 300 指数 6.61 个百分点。

图表 1 2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较

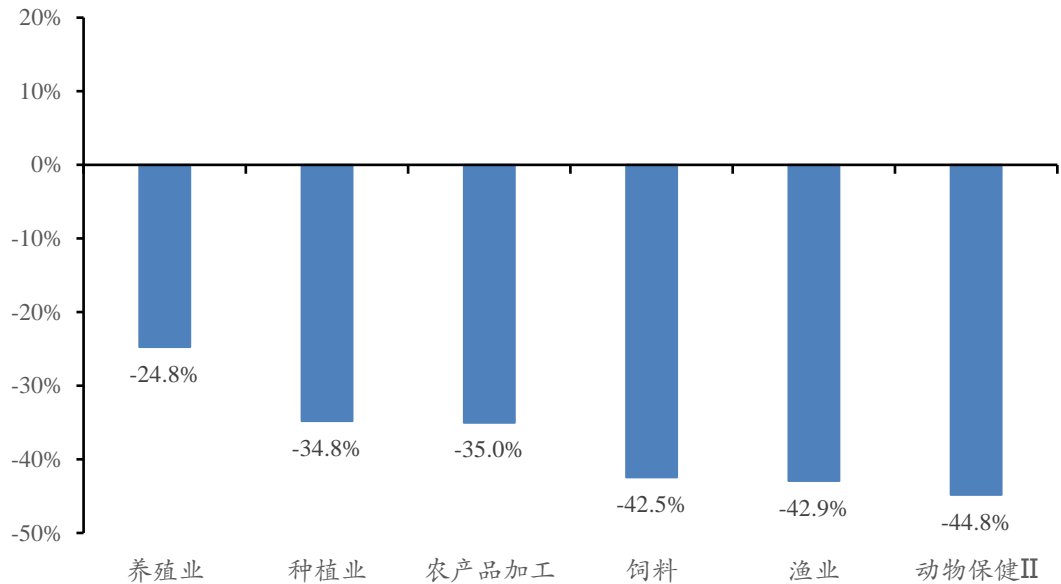


资料来源：wind，华安证券研究所



2023年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为养殖业（-24.8%）、种植业（-34.8%）、农产品加工（-35.0%）、饲料（-42.5%）、渔业（-42.9%）、动物保健II（-44.8%）。

图表 3 2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	西部牧业	20.07	17.06	12.36	7.00	7.00	5.55
2	中宠股份	1.70	9.16	6.37	20.38	20.48	19.81
3	国联水产	2.54	6.39	6.39	2.83	2.91	2.68
4	獐子岛	-5.13	5.28	1.57	2.59	2.68	2.54
5	ST 天山	4.92	2.67	0.17	5.76	5.98	5.39
6	海南橡胶	1.10	-0.22	4.79	4.59	4.59	4.54
7	新农开发	3.27	-0.52	-1.90	5.69	5.69	5.45
8	梅花生物	0.00	-0.60	-2.94	9.90	10.00	9.83
9	安琪酵母	1.04	-0.89	0.40	30.06	30.13	29.62
10	佩蒂股份	0.25	-1.17	-6.27	11.81	11.88	11.60

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

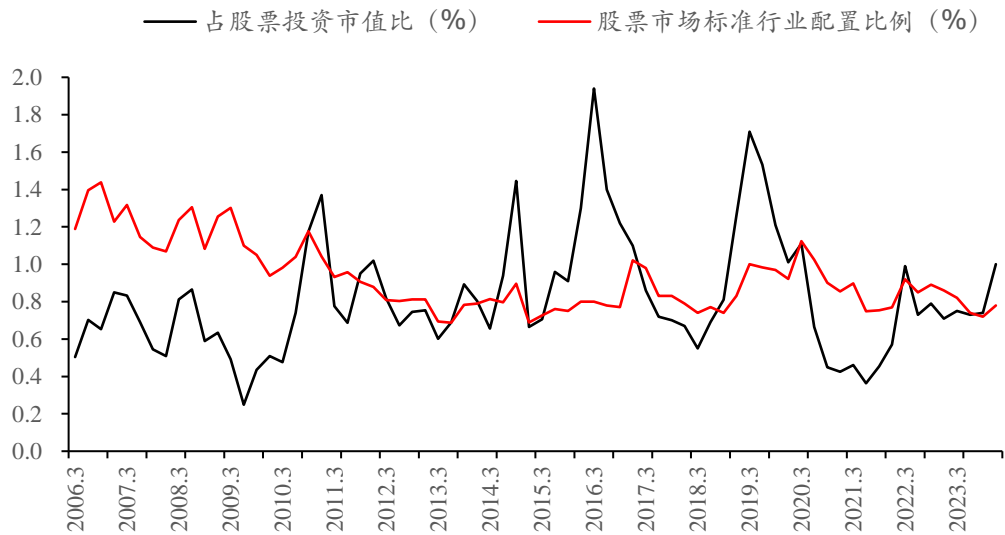
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	正虹科技	-1.85	-10.92	-0.47	4.24	4.34	4.15
2	蔚蓝生物	-2.24	-10.75	-19.91	10.46	10.74	10.45
3	温氏股份	-0.51	-10.70	-12.54	17.44	17.62	17.28
4	牧原股份	-1.88	-10.24	-11.80	38.56	39.55	38.44
5	道道全	-2.25	-9.91	-12.75	6.09	6.23	6.07
6	国投中鲁	-3.02	-9.75	-5.71	12.22	12.84	12.21
7	新五丰	-1.44	-9.41	-10.29	5.49	5.61	5.46
8	宏辉果蔬	-1.89	-9.04	-1.89	3.12	3.21	3.09
9	中基健康	0.90	-8.94	-4.27	2.24	2.26	2.17
10	东方海洋	-2.96	-8.80	3.14	1.97	2.05	1.96

资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 农业配置

2023 年年末，农业行业占股票投资市值比重为 1.0%，环比上升 0.26 个百分点，同比上升 0.29 个百分点，高于标准配置 0.22 个百分点，高于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

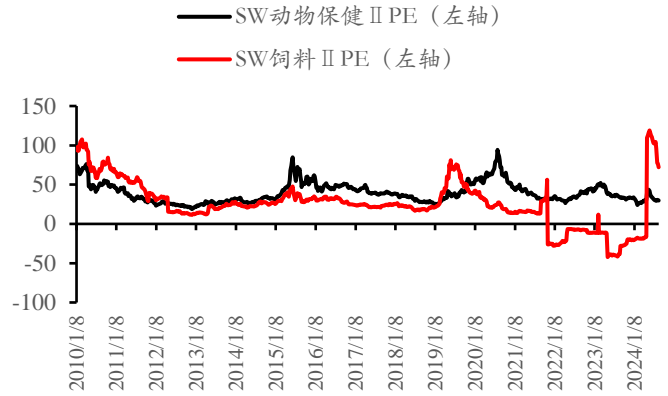
## 1.3 估值

2024 年 8 月 23 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 93.94 倍和 2.11 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 117.27 倍和 3.65 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 3.48 倍和 1.21 倍，历史均值分别为 3.31 倍和

1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 8.16 和 1.90 倍，历史均值分别为 9.68 倍和 2.37 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)

图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)

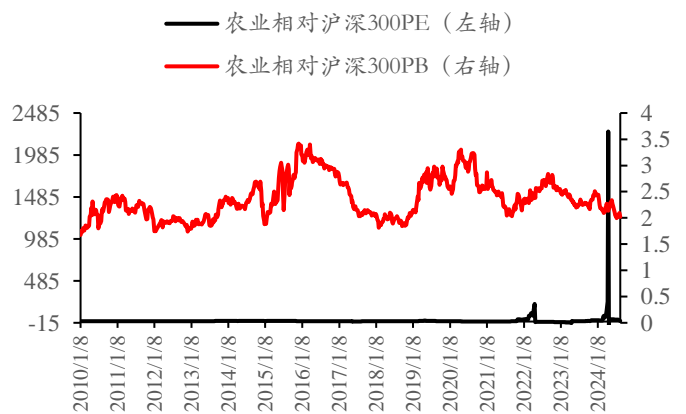
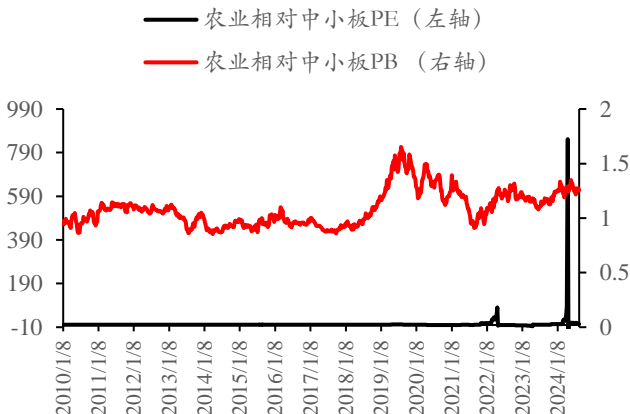


资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)

图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2 行业周数据

### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

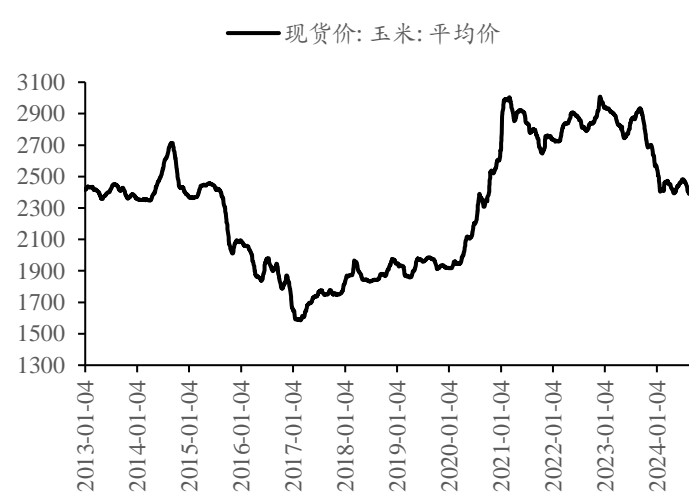
本周五，玉米现货价 2388.73 元/吨，周环比跌 0.02%，同比跌 17.91%；大豆现货价 4409.47 元/吨，周环比跌 0.77%，同比跌 11.05%；豆粕现货价 2961.71 元/吨，周环比涨 0.25%，同比跌 40.14%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 367.75 美分/蒲式耳，周环比跌 0.68%，同比跌 22.13%；CBOT 大豆期货收盘价 952.50 美分/蒲式耳，周环比涨 1.60%，同比跌 30.27%；CBOT 豆粕期货收盘价 306.50 美分/蒲式耳，周环比涨 1.09%，同比跌 27.46%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨



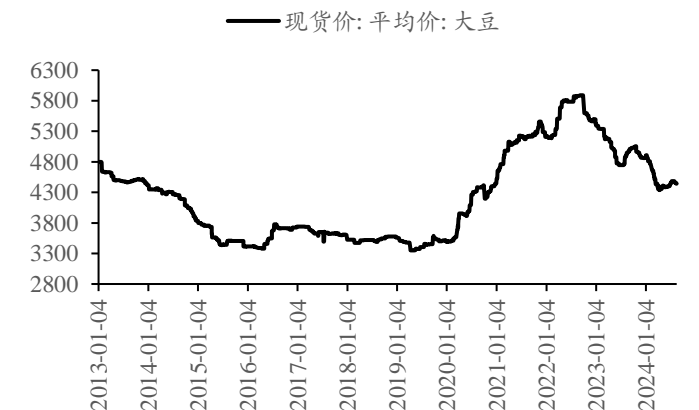
资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 18 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 8 月供需报告预测, 2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.20 亿吨, 国内消费量 12.18 亿吨, 期末库存 3.10 亿吨, 库消比 22.0%, 预测值较 23/24 年度上升 0.26 个百分点。

分国别看, 2024/25 年度美国玉米产量 3.85 亿吨, 国内消费量 3.22 亿吨, 期末库存 0.53 亿吨, 库消比 13.9%, 较 22/23 年度上升 1.30 个百分点; 2024/25 年度中国玉米产量 2.92 亿吨, 国内消费量 3.13 亿吨, 期末库存 2.13 亿吨, 库消比 68.0%, 较 23/24 年度下降 0.68 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	313.74	302.82	308.52
产量	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,159.74	1,223.81	1,219.82
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.39	188.29	185.85
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	734.60	765.00	772.80
国内消费	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,170.66	1,218.11	1,218.17
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.24	200.59	191.47
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	302.82	308.52	310.17
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.4%	21.7%	22.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	47.42
产量	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.69	384.74
进口	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.76	0.64
饲料消费	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.34	146.69	147.96
国内消费	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	320.44	321.71
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	57.15	58.42
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	47.42	52.67
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	12.6%	13.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 月数据测算

**图表 21 中国玉米供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.04	210.86
产量	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	292.00
进口	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.00	23.00
饲料消费	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	231.00
国内消费	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	313.00
出口	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02
期末库存	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	210.86	212.84
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.7%	68.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

美国农业部 2023 年 8 月供需报告预测，2024/25 年度全球大豆产量 4.29 亿吨，国内消费量 4.03 亿吨，期末库存 1.34 亿吨，库消比 23.0%，预测值较 23/24 年度上升 2.94 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国大豆产量 1.25 亿吨，国内消费量 0.69 亿吨，期末库存 0.15 亿吨，库消比 12.8%，较 23/24 年度上涨 4.36 个百分点；24/25 年度中国大豆产量 0.21 亿吨，国内消费量 1.27 亿吨，期末库存 0.46 亿吨，库消比 36.0%，较 23/24 年度上升 0.79 个百分点。

**图表 22 全球大豆供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	98.64	92.57	100.66	112.36
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.50	395.12	428.73
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.82	176.93	177.28
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.47	383.05	402.84
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.76	177.30	181.22
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	100.66	112.36	134.30
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.7%	20.1%	23.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

**图表 23 美国大豆供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.39
产量	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.34	124.90
进口	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.54	0.41
国内消费	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.42	69.10
出口	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	50.35
期末库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.39	15.25
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.4%	12.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

**图表 24 中国大豆供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	28.86	25.15	32.34	42.88
产量	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.70
进口	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	111.50	109.00
国内消费	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.70	126.80
出口	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.10	0.10
期末库存	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	42.88	45.68
库消比	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.2%	36.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

美国农业部 2023 年 8 月供需报告预测，24/25 年度全球豆油产量 0.66 亿吨，国内消费量 0.65 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 6.9%，较 23/24 年度下降 0.36 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国豆油产量 0.13 亿吨，国内消费量 0.13 亿吨，期末库存 81 万吨，库消比 6.2%，库消比预测值较 23/24 年度上涨 0.36 个百分点；24/25 年度中国豆油产量 0.18 亿吨，国内消费量 0.19 亿吨，期末库存 77 万吨，库消比 4.1%，预测值较 23/24 年下降 0.43 个百分点。

**图表 25 全球豆油供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.10	5.01	5.26
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.61	62.32	65.52
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.87	10.46	11.12
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.86	61.41	64.60
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.71	11.12	12.02
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.01	5.26	5.28
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.3%	6.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

**图表 26 美国豆油供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.73
产量	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.23	12.93
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.27	0.20
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.20	12.79
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.30	0.27
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.73	0.81
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.8%	6.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

**图表 27 中国豆油供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.18	0.39	0.87	0.82
产量	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	17.20	17.74	18.46
进口	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.40	0.40
国内消费	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.00	18.10	18.80
出口	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.10
期末库存	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	0.87	0.82	0.77
库消比	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.1%	4.5%	4.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

美国农业部 2023 年 8 月供需报告预测，24/25 年度全球豆粕产量 2.72 亿吨，国内消费量 2.66 亿吨，期末库存 1583 万吨，库消比 4.6%，与 23/24 年度比上升 0.44 个百分点。24/25 年度美国豆粕产量 0.52 亿吨，国内消费量 0.36 亿吨，期末库存 41 万吨，库消比 0.8%，较 23/24 年度上升 0.06 个百分点。

**图表 28 全球豆粕供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	15.76	16.24	13.21	13.77
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.80	258.68	271.87
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.06	69.13	71.11
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	246.81	254.56	266.31
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.07	72.69	74.63
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.21	13.77	15.83
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.2%	4.2%	4.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

**图表 29 美国豆粕供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.36
产量	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	48.99	51.78
进口	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.59	0.54
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.04	36.40
出口	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.52	15.88
期末库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.36	0.41
库消比	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2482.50 元/吨，周环比持平，同比跌 15.88%；粳稻米 8 月 10 日现货 4072.0 元/吨，10 天环比持平，同比涨 4.5%。



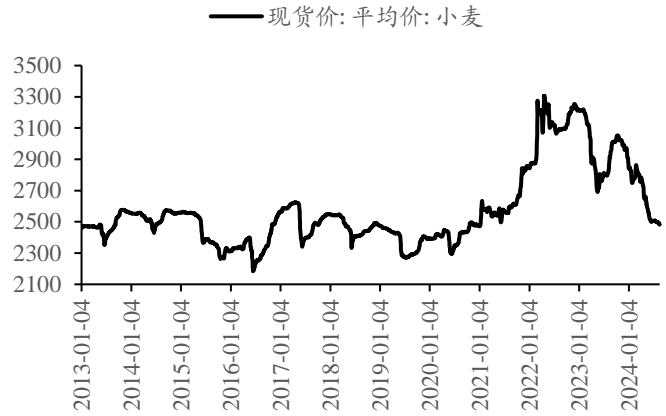
本周五, CBOT 小麦期货收盘价 504.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 4.49%, 同比跌 16.57%; CBOT 稻谷期货收盘 15.035 美元/英担, 周环比涨 3.09%, 同比跌 2.47%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 31 国内小麦现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图, 美元/英担



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 33 全国粳稻米市场价, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2023 年 8 月供需报告预测, 24/25 年度全球小麦产量 7.98 亿吨, 国内消费量 8.04 亿吨, 期末库存 2.57 亿吨, 库消比 25.2%, 较 23/24 年度下跌 0.55 个百分点, 处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看, 24/25 年度美国小麦产量 0.54 亿吨, 国内消费量 0.31 亿吨, 期末库存 0.23 亿吨, 库消比 42.2%, 较 23/24 年度提升 3.59 个百分点; 24/25 年度中国小麦产量 1.40 亿吨, 国内消费量 1.51 亿吨, 期末库存 1.35 亿吨, 库消比 88.5%, 较 23/24 年度上涨 1.45 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	273.02	271.44	262.36
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.01	789.67	798.28
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.99	220.37	208.40
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.85	158.94	151.16
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.59	798.75	804.02
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.76	220.80	214.86
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	271.44	262.36	256.62
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.8%	25.7%	25.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	19.11
产量	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.31	53.93
进口	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.76	2.86
饲料消费	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.33	2.99
国内消费	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.23	30.92
出口	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.24	22.45
期末库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	19.11	22.53
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.6%	42.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50
产量	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.00
进口	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.64	12.00
饲料消费	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00
国内消费	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	151.00
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	134.50
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	88.5%

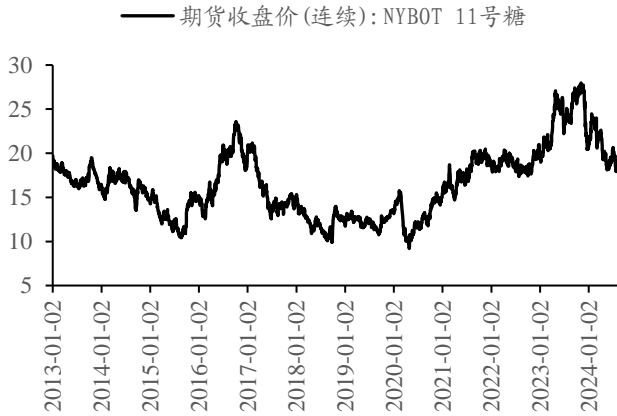
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

### 2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 5818.0 元/吨，周环比跌 2.56%，同比跌 16.36%。  
截至 2024 年 7 月底，食糖进口累计数量 172 万吨，同比涨 42.1%。

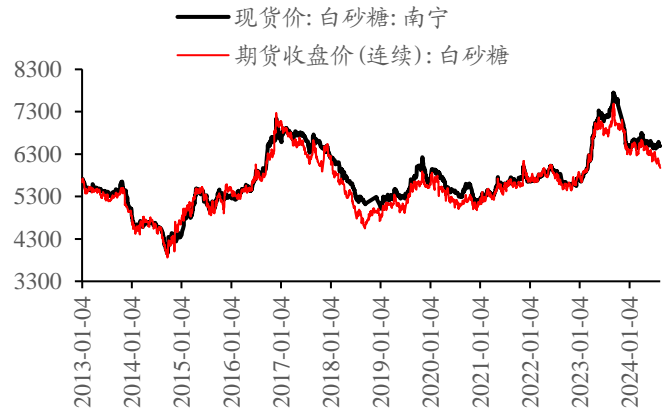
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.40 美分/磅，周环比涨 1.66%，同比跌 24.22%； IPE 布油收盘价 79.02 美元/桶，周环比跌 0.70%，同比跌 5.06%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



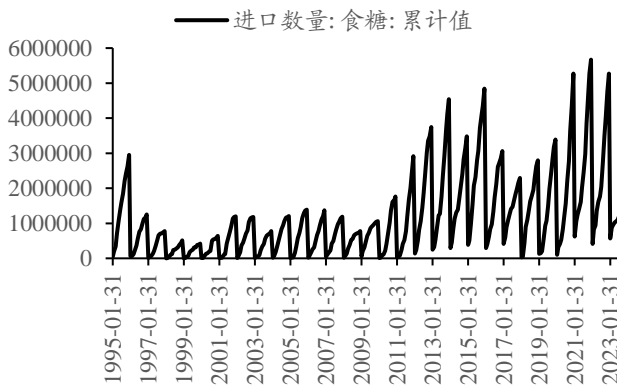
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



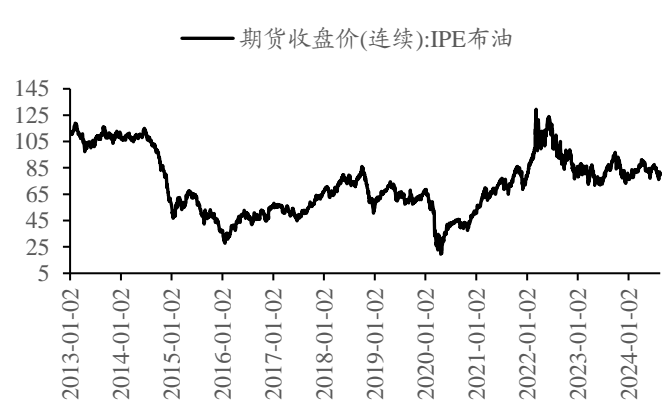
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 14808.46 元/吨，周环比涨 0.55%，同比跌 17.49%；国内棉花期货收盘价 13435.0 元/吨，周环比涨 1.24%，同比跌 22.09%。

本周五，NYMEX 棉花期货结算价 71.29 美分/磅，周环比涨 7.27%，同比跌 17.19%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2023 年 8 月供需报告预测, 24/25 年度全球棉花产量 2565 万吨, 国内消费量 2533 万吨, 期末库存 1692 万吨, 库消比 48.6%, 较 23/24 年度上升 0.34 个百分点。

分国别看, 24/25 年度美国棉花产量 329 万吨, 国内消费量 41 万吨, 期末库存 98 万吨, 库消比 32.4%, 较 23/24 年度增长 9.21 个百分点; 24/25 年度中国棉花产量 600 万吨, 国内消费量 828 万吨, 期末库存 808 万吨, 库消比 97.3%, 较 23/24 年度下降 2.81 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	15.29	16.41	16.52
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.39	24.76	25.65
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.21	9.46	9.51
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	24.49	25.33
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	8.09	9.75	9.49
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.41	16.52	16.92
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.3%	48.2%	48.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.69
产量	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.29
进口	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.00	0.00
国内消费	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.40	0.41
出口	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.78	2.56	2.62
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.69	0.98
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	23.2%	32.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	7.38	7.21	8.20
产量	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.00
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.23	2.18
国内消费	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.18	8.28
出口	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.02	0.02
期末库存	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.21	8.20	8.08
库消比	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	87.5%	100.1%	97.3%

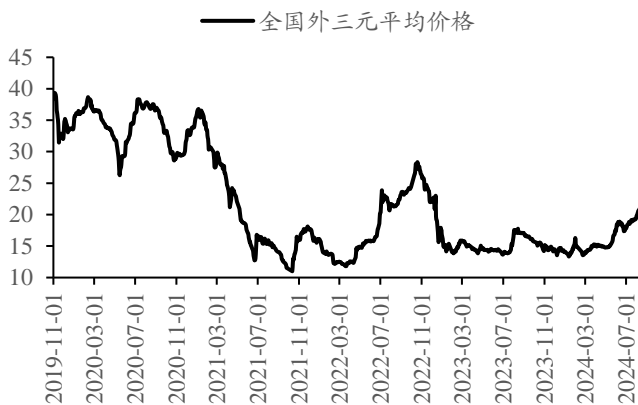
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

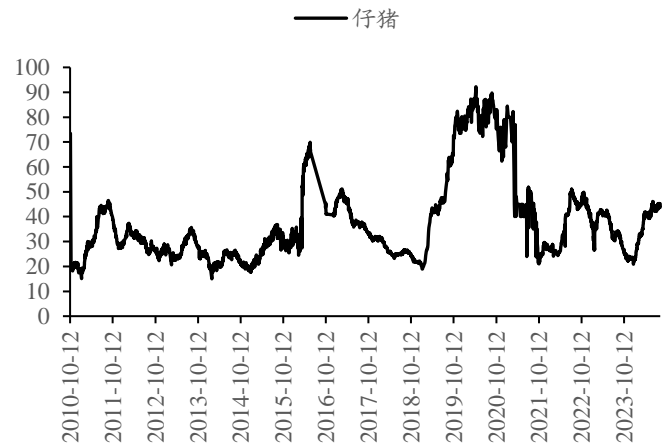
据猪易通数据，8 月 23 日全国外三元生猪均价 20.03 元/公斤，周环比跌 4.0%，同比涨 17.6%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 44.46 元/公斤，周环比跌 1.53%，同比涨 32.9%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 8.47，周环比跌 3.8%，同比涨 51.8%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



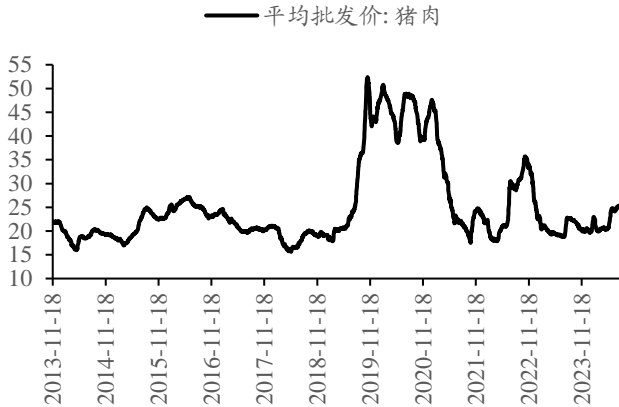
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



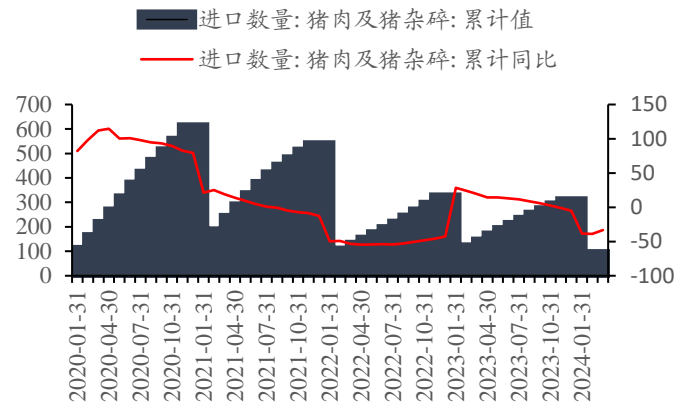
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



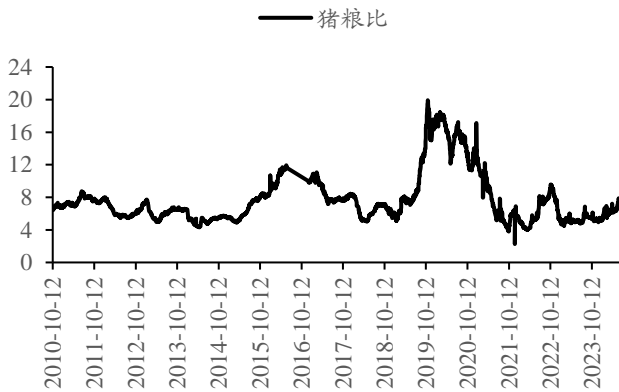
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



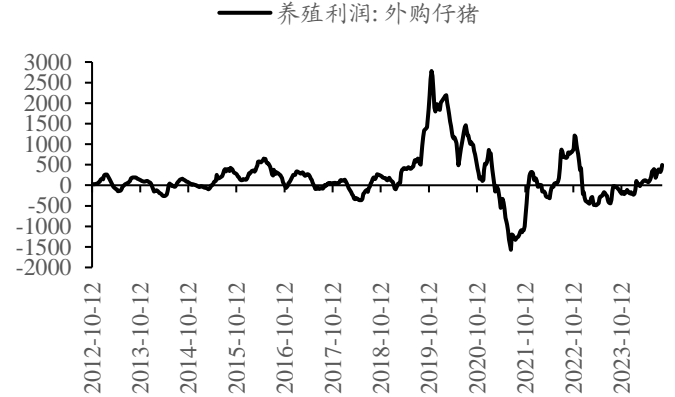
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



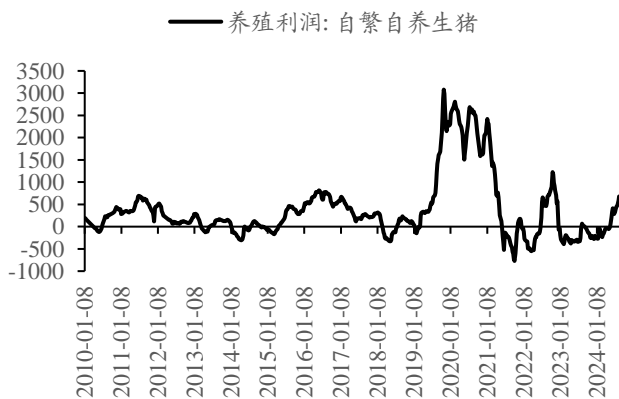
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



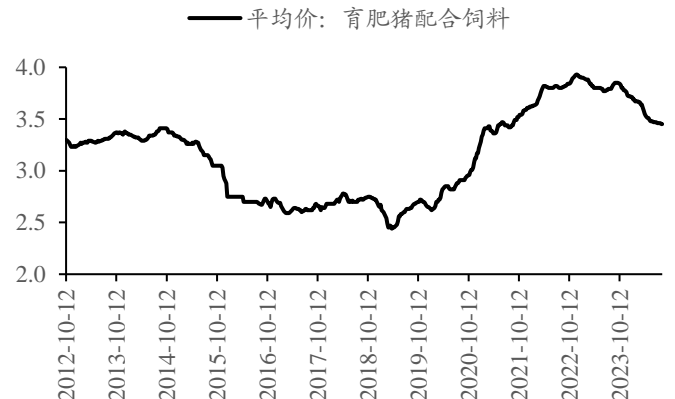
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



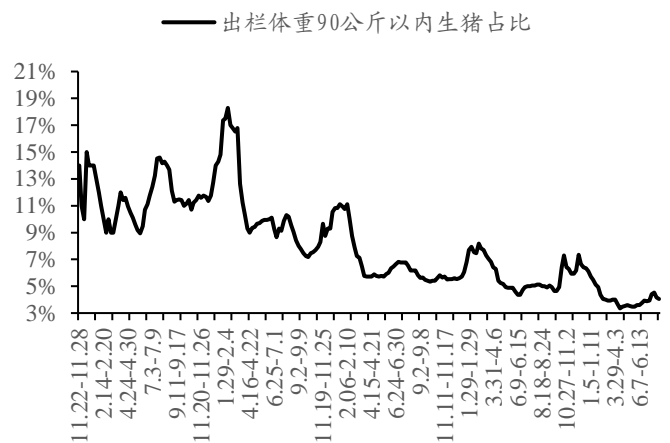
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



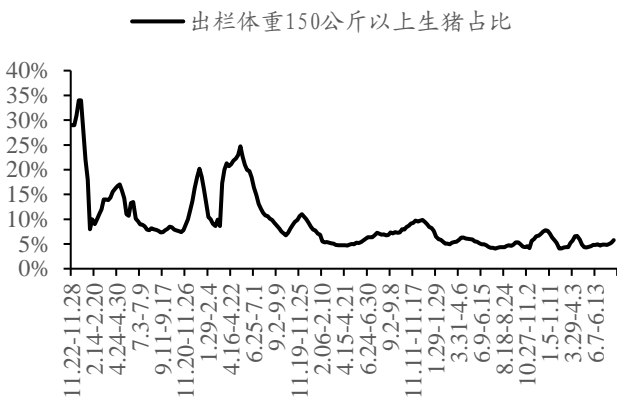
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



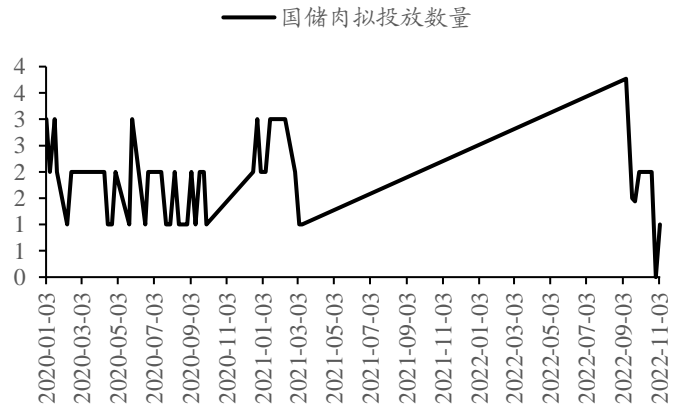
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量, 万吨



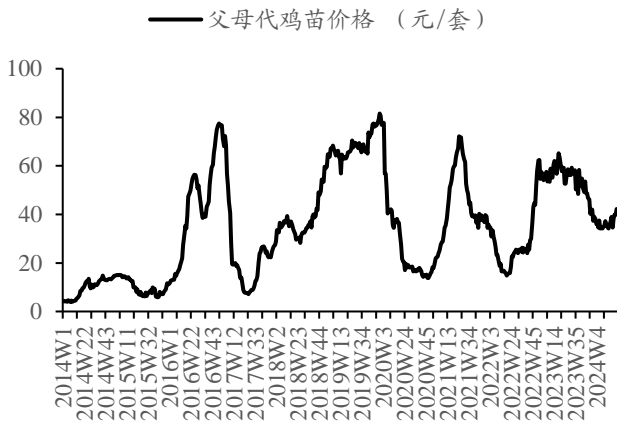
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 33 周(2024 年 8 月 12 日- 2024 年 8 月 18 日) 父母代鸡苗价格 50.33 元/套, 周环比涨 6.91%, 同比跌 11.82%; 父母代鸡苗销量 137.57 万套, 周环比跌 26.45%, 同比涨 15.71%;

在产祖代种鸡存栏 133.35 万套, 周环比跌 0.94%, 同比涨 16.34%; 后备祖代种鸡存栏 82.21 万套, 周环比涨 8.41%, 同比涨 34.44%; 在产父母代种鸡存栏 2195.14 万套, 周环比涨 3.28%, 同比跌 1.83%; 后备父母代种鸡存栏 1629.13 万套, 周环比跌 2.17%, 同比涨 2.40%。2024 年 8 月 23 日, 白羽肉鸡 7.48 元/公斤, 周环比跌 3.73%, 同比跌 16.42%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



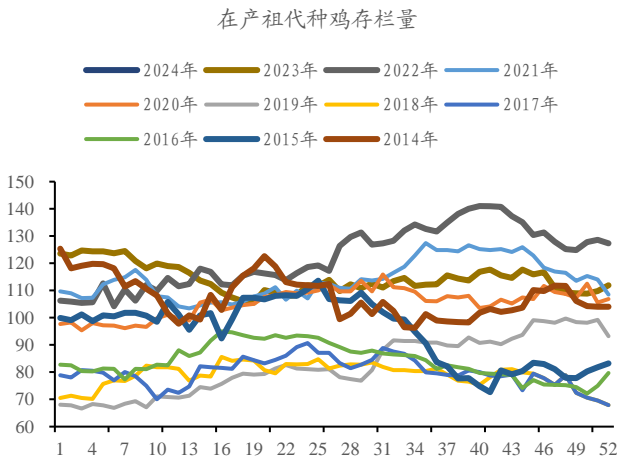
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



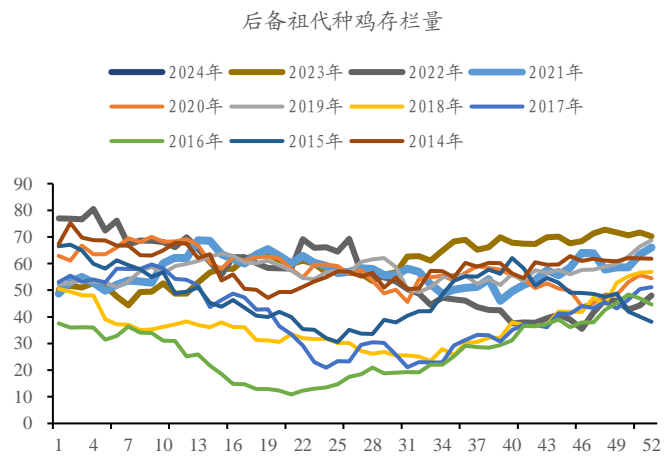
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



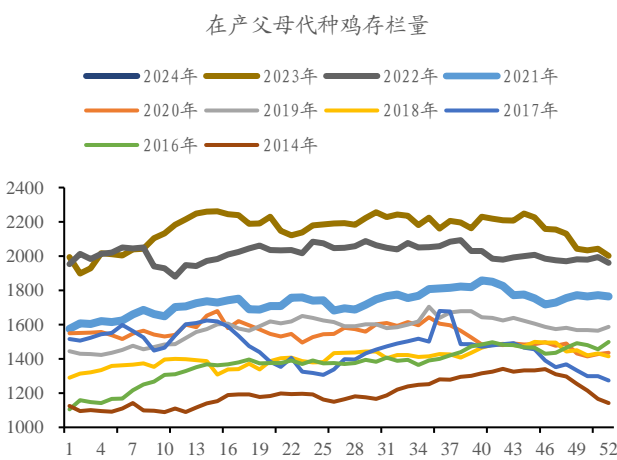
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



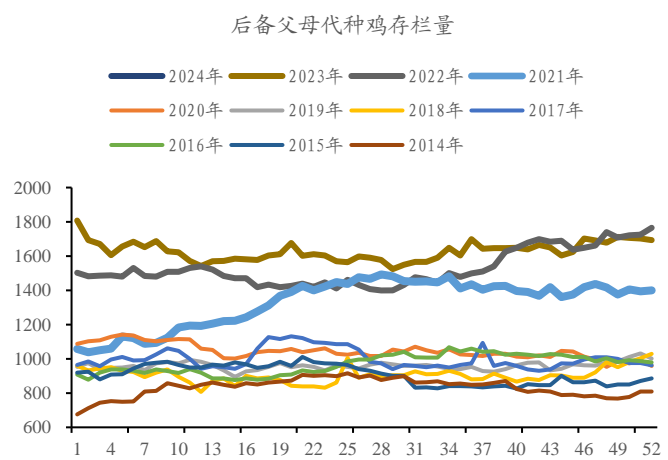
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

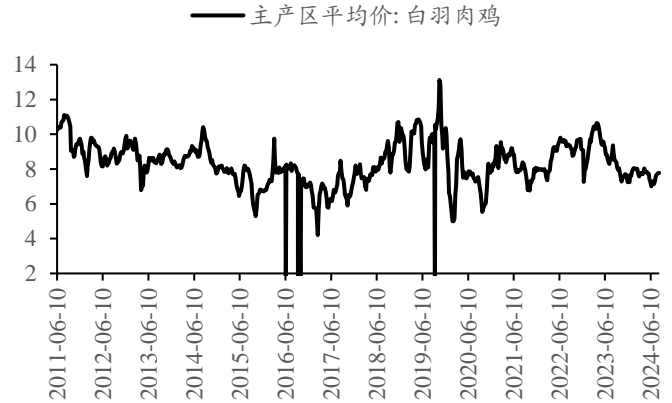


图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



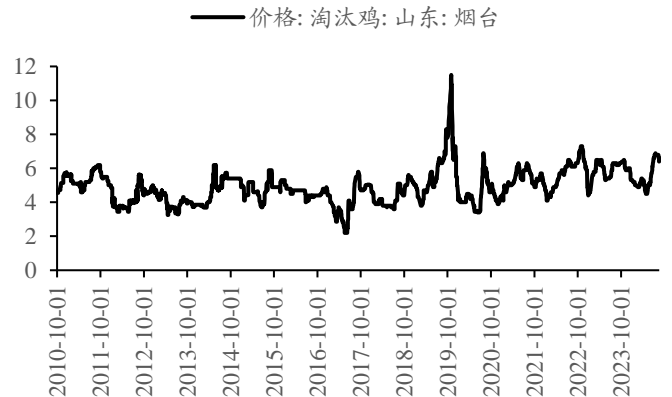
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



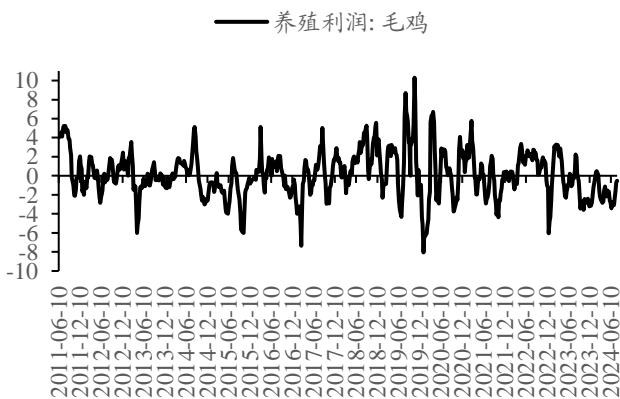
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



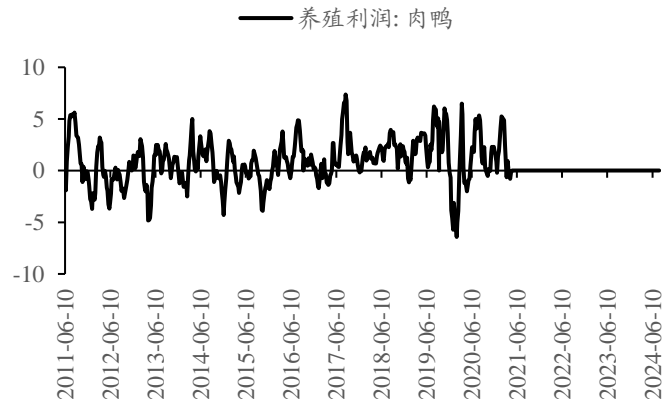
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽



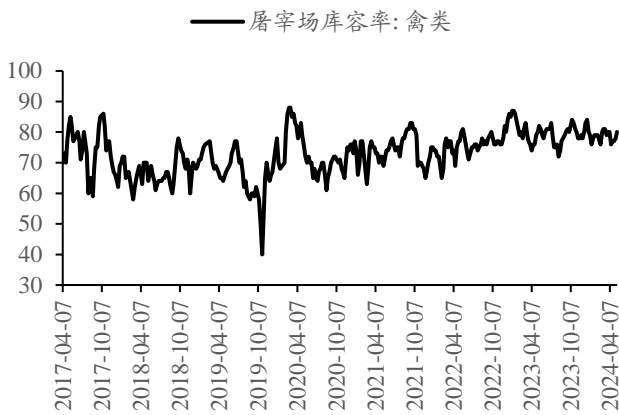
资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

2024年8月23日，乌鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价22.5元/公斤，周环比持平，同比跌2.17%；青脚麻鸡均价10.30元/公斤，周环比跌7.37%，同比跌19.03%。

图表 70 禽类屠宰场库容率走势图，%

图表 71 禽类屠宰场开工率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

### 2.3 水产品

2024年8月16日，鲫鱼批发价21.88元/公斤，周环比涨0.60%，同比涨4.09%；草鱼批发价15.36元/公斤，周环比涨0.52%，同比跌1.16%。

2024年8月23日，中国对虾大宗价300元/千克，周环比持平，同比涨7.14%；中国梭子蟹大宗价120元/千克，周环比跌25%，同比跌25%。

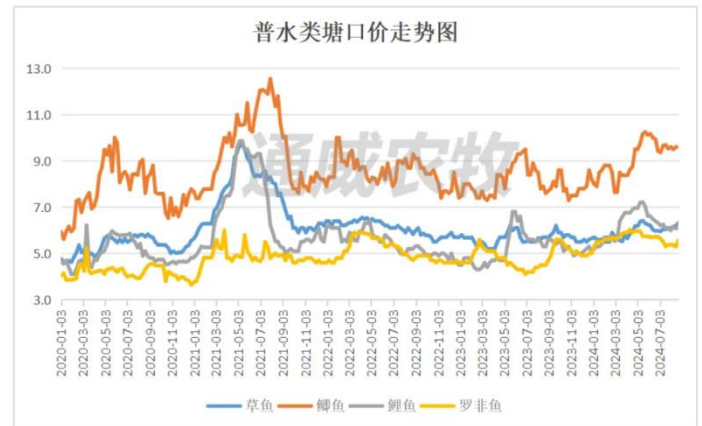
2024年8月23日，乌鲁木齐罗非鱼市场价23元/千克，周环比持平，同比跌34.29%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价21元/千克，周环比持平，同比涨7.69%。

2024年8月23日，威海海参批发价130.0元/千克，周环比持平，同比涨8.33%；威海鲍鱼批发价70.0元/千克，周环比持平，同比跌41.67%；威海扇贝批发价10.0元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤

图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤

全国各水产品塘口均价 (单位: 元/斤)							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	6.3	5.7	6.2	0.1	11%	1.9%
	鲫鱼	9.6	7.6	9.6	0.0	26%	0%
	鲤鱼	6.1	5.3	6.1	0.1	16%	1.1%
	罗非鱼	5.5	4.5	5.3	0.2	22%	3.8%
特水鱼	斑点叉尾鮰	6.9	7.4	6.9	0.0	-7%	0.4%
	生鱼	9.1	8.4	9.4	-0.3	8%	-3.2%
	黄颡鱼	15.3	11.0	15.5	-0.3	39%	-1.6%
	加州鲈	19.0	15.5	20.0	-1.0	23%	-5.0%
	牛蛙	5.6	6.6	5.9	-0.3	-15%	-5%
甲壳类	黑斑蛙	10.0	13.0	10.0	0.0	-23%	0%
	南美白对虾	20.7	19.6	19.9	0.8	5%	3.9%
	小龙虾	25.0	21.7	22.3	2.8	15%	12.4%



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图，元/斤



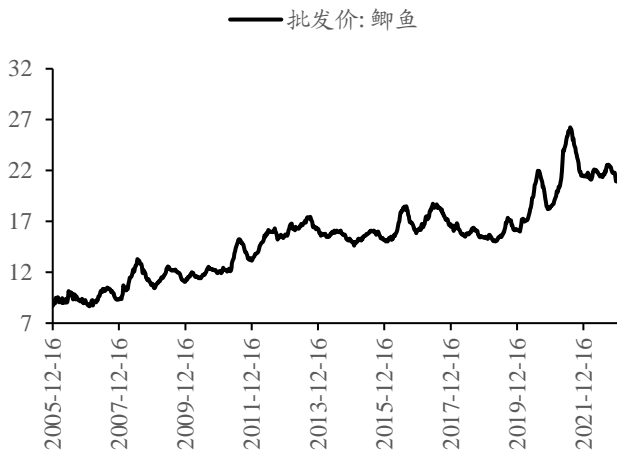
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



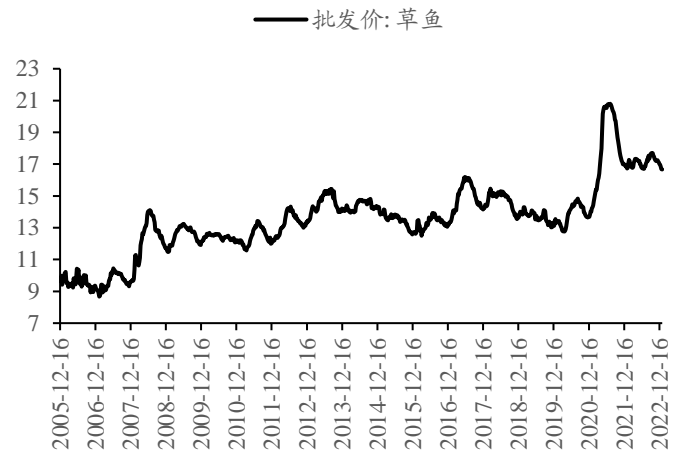
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



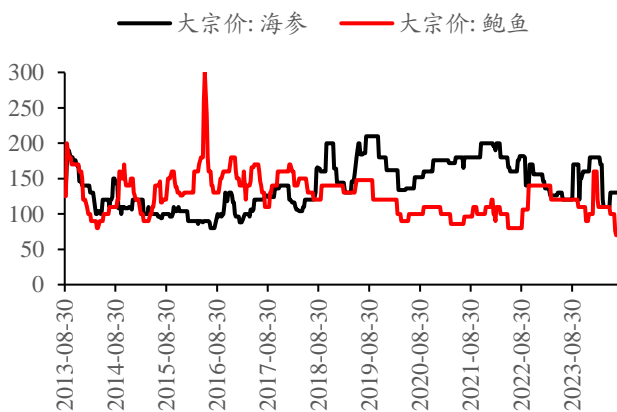
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



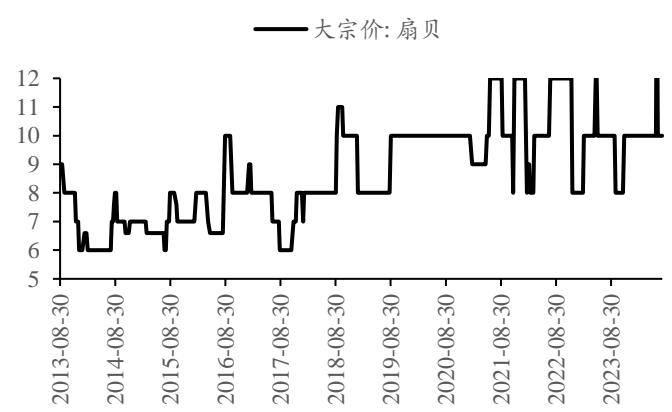
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



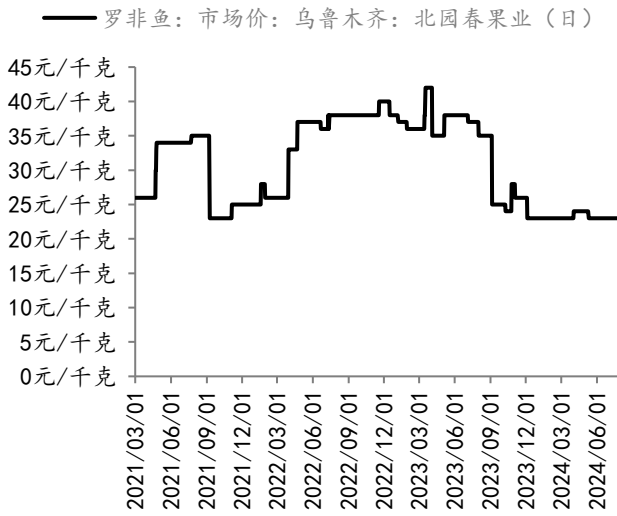
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



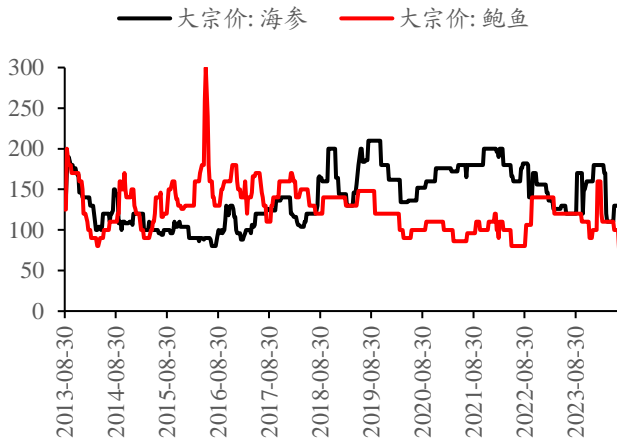
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



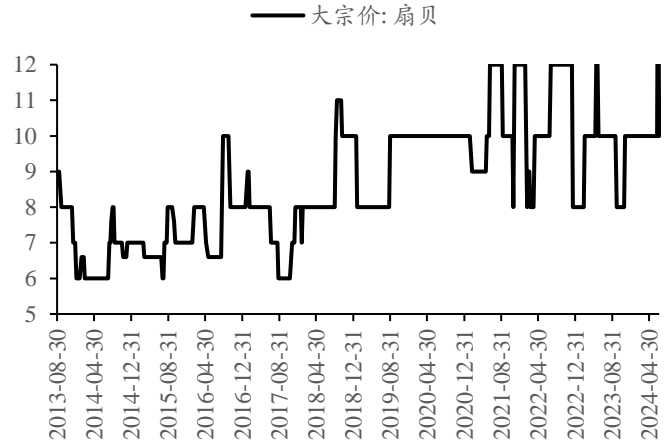
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 83 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

## 2.4 动物疫苗

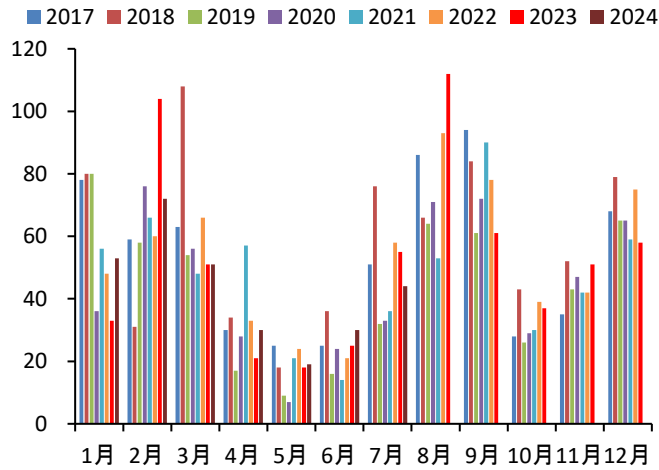
2023 年，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

2024 年 1-7 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 26.1%、猪细小病毒疫苗 11%、猪乙型脑炎疫苗 3.9%、口蹄疫苗-2.6%、腹泻苗-7.1%、猪圆环疫苗-13.3%、猪瘟疫苗-28.9%、猪伪狂犬疫苗-46.9%。

2024 年 7 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 233.3%、腹泻苗 18.4%、高致病性猪蓝耳疫苗 18.2%、猪细小病毒疫苗-5.3%、猪圆环疫苗-14%、口蹄疫苗-20%、猪瘟疫苗-29.1%、猪伪狂犬疫苗-30.4%。

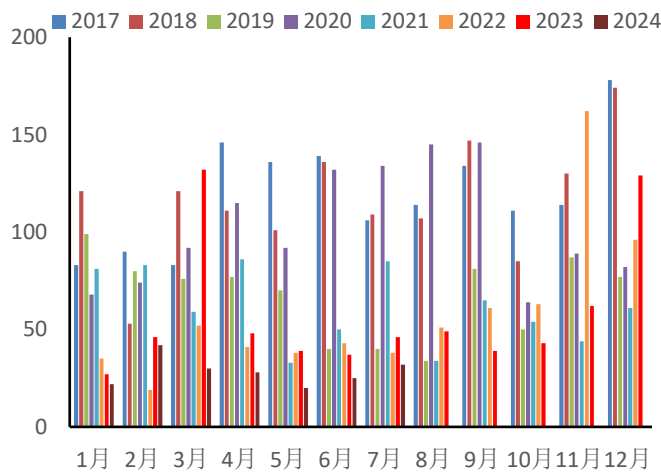
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 84 口蹄疫批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.7.31

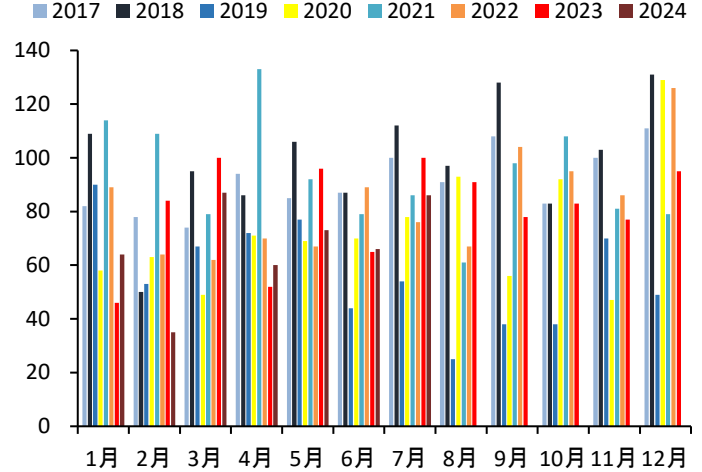
图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.7.31

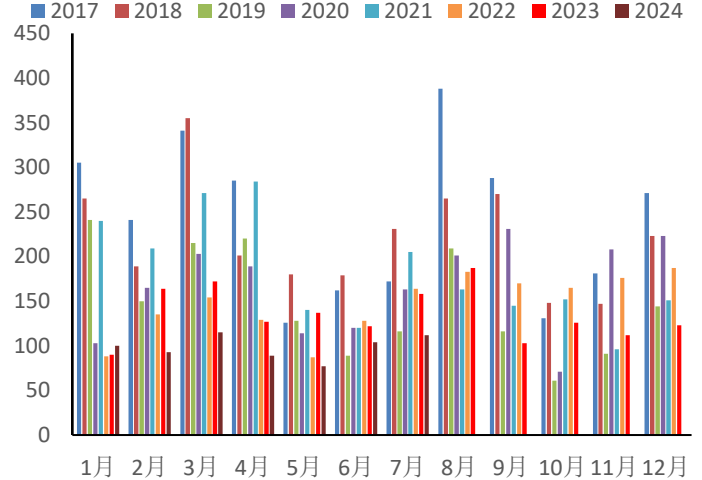
图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 85 圆环疫苗批签发次数



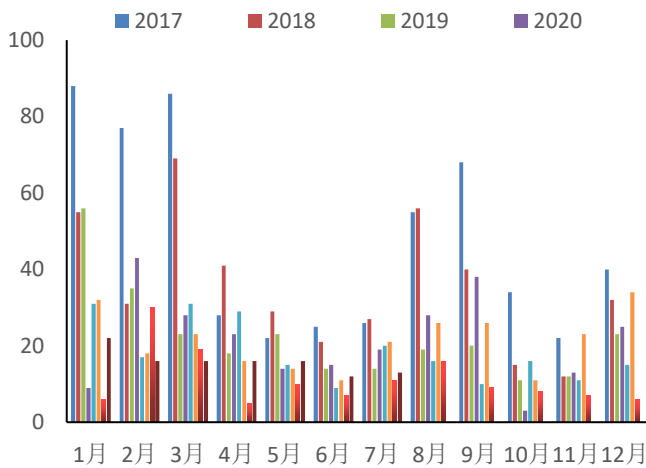
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.7.31

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



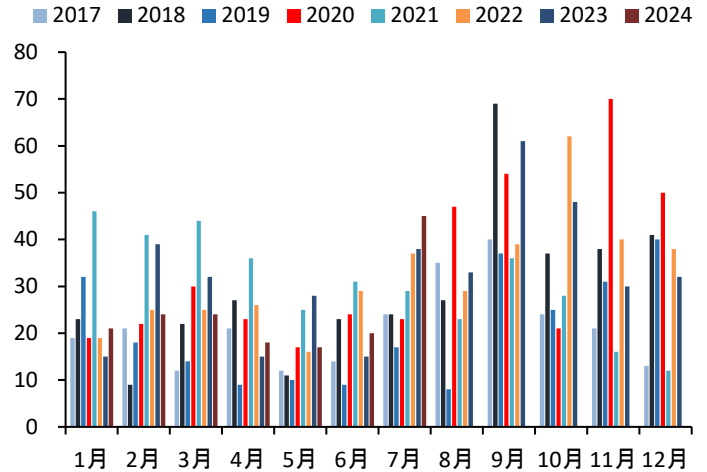
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.7.31

图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



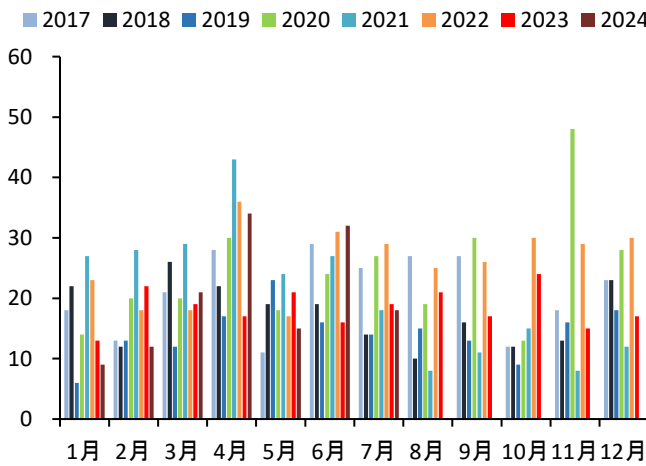
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 7.31

图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数

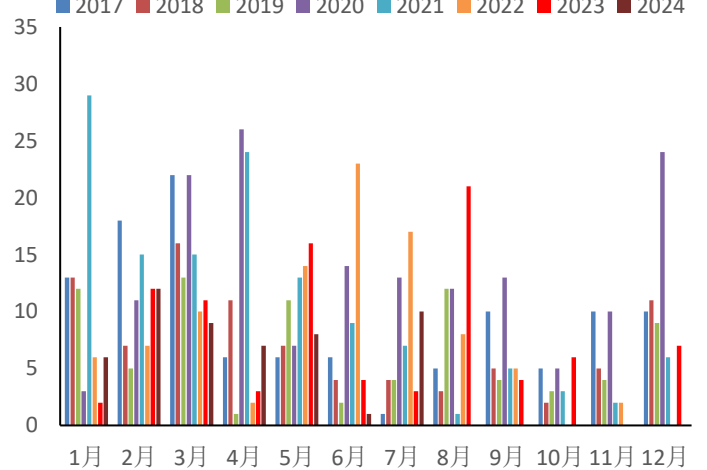


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 7.31

图表 91 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 7.31



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 7.31

## 3 畜禽上市企业月度出栏

### 3.1 生猪月度出栏

2024年7月，18家上市猪企合计出栏1282万头，同比上涨0.9%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份615.8、温氏股份232.3、新希望126.2、天邦食品52.94、大北农46.6、中粮家佳康31.3、唐人神28.5、正邦23.0、天康生物22.1、华统股份20.2、神农集团19.9、京基智农16.2、傲农生物12.6、立华股份12.4、金新农9.3、东瑞股份6.6、罗牛山5.6、正虹科技0.4；出栏量同比增速从高到低依次为，立华股份52%、东瑞股份50.8%、神农集团47%、金新农31.7%、温氏股份9.0%、牧原股份8.0%、华统股份6.2%、天邦食品3.6%、京基智农1%、大北农0.7%、新希望-8.6%、唐人神-10.6%、罗牛山-12%、天康生物-13%、中粮家佳康-28.5%、正邦-29.3%、傲农生物-72%、正虹科技-76.2%。

2024年1-7月，18家上市猪企合计出栏8725.2万头，同比上升2.2%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份3855、温氏股份1670、新希望995、天邦食品355、大北农331、唐人神217、中粮家佳康190、正邦182、天康生物162、华统股份154、傲农生物151、神农集团129、京基智农121、金新农69、立华股份56、罗牛山44、东瑞股份42、正虹科技4.1；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团70%、立华股份25%、京基智农20%、温氏股份20%、华统股份15%、金新农12%、唐人神10%、牧原股份7%、天康生物4%、大北农3%、东瑞股份2%、天邦食品-1%、罗牛山-2%、新希望-4%、中粮家佳康-34%、正邦-45%、傲农生物-55%、正虹科技-68%。

图表 92 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月销量（万头）															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	663.1	296.7	84.49	45.8	28.0	9.9	147.4	35.9	53.2	72.2	75.3	3.5	0.8	23.1	7.2
2024.1	1024	263.7	70.15	43.0	23.2	13.3	172.5	32.8	75.2	63.5	35.0	5.8	0.4	23.6	7.8
2024.2		192.2	40.12	22.1	15.6	7.8	130.9	27.2		32.7	20.4	4.6	0.4	18.5	4.0
2024.3	547.1	262.1	40.90	27.2	25.9	12.2	152.6	34.7	21.2	49.0	25.7	6.3	0.4	23.6	7.4
2024.4	545.0	248.3	45.52	18.2	24.1	10.6	147.6	31.5	15.5	51.8	24.4	5.4	0.5	20.1	6.8
2024.5	586.0	237.9	55.63	24.8	25.4	9.5	136.7	32.7	14.3	52.0	26.5	7.0	1.3	27.2	6.5
2024.6	506.8	233.3	49.51	23.8	25.9	6.6	128.7	29.4	11.8	35.8	26.3	6.4	0.8	20.6	5.4
2024.7	615.8	232.3	52.94	23.0	22.1	9.3	126.2	28.5	12.6	46.6	31.3	6.6	0.4	20.2	5.6
单月销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	10.0	58.4	74.6	-6.1	41	154.0	-6.0	24.5	12.9	30.4	83.5	-27.8	-38.5	80.0	33
2024.1	19.2	66.2	83.1	-23.9	46	165.9	33.6	41.3	-18.1	28.5	-11.2	8.6	-85.8	45.8	89
2024.2		-0.7	-0.4	-67.2	-22	-43.9	-24.5	-4.8		-33.4	-56.3	-38.1	-77.6	0.1	-30
2024.3	9.4	26.4	-24.5	-44.2	23	37.2	-9.8	30.4	-54.7	8.3	-37.0	-24.1	-80.2	25.9	7
2024.4	2.0	17.9	-0.4	-68.0	-2	32.3	-6.2	17.7	-63.8	4.4	-36.1	-16.6	-80.6	0	-6
2024.5	1.7	13.6	-15.9	-41.0	-1	-12.3	-5.3	10.7	-71.4	14.6	-29.0	28.7	-38.9	39.2	-13
2024.6	-4.6	17.2	-19.8	-13.7	8	-17.0	1.9	-5.9	-80.6	-8.7	-37.7	70.2	-32.9	-7.3	-15
2024.7	8.0	9.0	3.6	-29.3	-13	31.7	-8.6	-10.6	-72.0	0.7	-28.5	50.8	-76.2	6.2	-12
单月销量环比 (%)															

	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	25.2	15.3	-5.1	13.2	13.6	6.0	-12.1	6.0	24.1	4.0	78.9	-19.6	-28.0	11.3	-9.6
2024.1	19.2	-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6	-21.6	-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2		-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1		-48.6	-41.7	-20.8	-2.7	-21.7	-48.6
2024.3		36.3	1.9	23.2	66.2	56.6	16.6	27.5		50.1	26.0	37.1	-2.8	28.1	86.0
2024.4	-0.4	-5.3	11.3	-33.3	-7.1	-13.2	-3.2	-9.1	-26.7	5.7	-5.1	-13.9	51.4	-14.8	-8.2
2024.5	7.5	-4.2	22.2	36.4	5.6	-9.8	-7.4	3.6	-8.0	0.3	8.6	29.2	145.3	35.2	-5.3
2024.6	-13.5	-2.0	-11.0	-4.0	1.8	-31.2	-5.9	-10.2	-17.2	-31.0	-0.8	-9.2	-40.8	-24.5	-15.8
2024.7	21.5	-0.4	6.9	-3.2	-14.6	42.0	-1.9	-2.9	6.2	30.0	19.0	3.8	-45.5	-1.8	3.7

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计销量 (万头)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1-12	6,382	6,382	6,382	548	282	105	1,768	371	586	605	520	62	21	230	78
2024.1	1054	264	70	43	23	13	172	33	75	64	35	6	0	24	8
2024.1-2		456.0	110.3	65	38.8	21.1	323.4	60.0		96.2	55	10.4	0.7	42	12
2024.1-3	1,601	718	151	92	65	33	456	95	96	145	81	17	1.1	66	19
2024.1-4	2,146	966	197	110	89	44	604	126	112	197	106	22	1.6	86	26
2024.1-5	2,732	1,204	252	135	114	53	740	159	126	249	132	29	2.9	113	32
2024.1-6	3,239	1,437	302	159	140	60	869	188	138	285	158	35	3.7	134	38
2024.1-7	3,855	1,670	355	182	162	69	995	217	151	331	190	42	4.1	154	44
累计销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1-12	4%	256%	1343%	-35%	39%	-17%	21%	72%	13%	37%	28%	20%	27%	91%	56%
2024.1	19%	66%	83%	-24%	46%	166%	34%	41%	-18%	28%	-11%	9%	-86%	46%	89%
2024.1-2		29%	40%	-47%	8%	12%	7%	16%		-2%	-36%	-19%	-83%	21%	20%
2024.1-3	16%	28%	14%	-47%	14%	20%	-3%	21%	-30%	1%	-36%	-21%	-82%	23%	15%
2024.1-4	12%	25%	10%	-52%	9%	23%	-4%	20%	-38%	2%	-36%	-20%	-82%	17%	8%



2024.1-5	9%	23%	3%	-50%	7%	15%	-4%	18%	-45%	4%	-35%	-12%	-73%	21%	3%
2024.1-6	7%	22%	-1%	-47%	7%	10%	-3%	13%	-53%	2%	-35%	-3%	-69%	16%	0%
2024.1-7	7%	20%	-1%	-45%	4%	12%	-4%	10%	-55%	3%	-34%	2%	-68%	15%	-2%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

### 3.2 肉鸡月度出栏

图表 94 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量 (万只/万吨)								
	益生 (万只)	民和 (万只)	圣农 (万吨)	仙坛 (万吨)	温氏 (万只)	立华 (万只)	湘佳 (万只)	晓鸣 (万只)
2023.1								
2	4,086	1,765	12.5	4.9	10,353	4,193	404	1,560
2024.1	4,420	1,753	11.4	4.7	9,989	4,341	367	1,538
2024.2	4,355	2,026	5.7	1.5	6,970	3,036	295	1,345
2024.3	4,259	2,441	12.3	4.5	9,760	3,929	397	1,761
2024.4	4,413	2,198	11.5	4.6	9,364	3,980	256	1,930
2024.5	5,084	2,291	12.1	4.6	9,422	4,148	325	1,597
2024.6	5,159	2,199	11.9	4.6	9,250	4,112	450	1,237
2024.7	5,298	2,180	12.9	4.5	9,730	4,438	421	1,676
单月销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1								
2	4.4%	77.6%	34.8%	4.8%	5.5%	12.0%	19.5%	9.3%
2024.1	-11.9%	-23.1%	79.6%	82.6%	16.7%	21.7%	-9.2%	-17.9%
2024.2	-13.0%	-8.8%	-43.2%	-55.3%	-18.2%	5.3%	-19.4%	-31.1%
2024.3	-15.6%	3.1%	20.9%	-2.1%	1.8%	7.0%	3.0%	-24.9%
2024.4	-19.0%	-17.8%	31.5%	2.0%	-6.4%	5.6%	-24.5%	-18.7%
2024.5	-18.2%	0.1%	22.6%	-2.5%	2.2%	13.7%	-12.2%	-35.8%
2024.6	-14.9%	1.8%	17.4%	-2.4%	-2.0%	10.2%	26.7%	-42.9%
2024.7	-11.1%	-2.3%	20.7%	-12.8%	2.8%	12.4%	22.6%	-12.3%

单月销售均价								
	益生 (元/只)	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/公斤)	立华 (元/公斤)	湘佳 (元/公斤)	晓鸣 (元/只)
2023.12	2.1	1.2	9,649	9,044	13.3	13.3	11.0	2.4
2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	12.7	13.0	10.7	2.9
2024.2	4.8	4.0	10,867	8,943	13.6	13.6	11.2	2.8
2024.3	4.3	3.5	9,789	8,203	13.0	12.4	10.3	3.1
2024.4	3.5	3.1	10,122	8,792	13.2	13.0	11.3	3.3
2024.5	3.9	3.1	10,058	8,246	13.8	13.5	11.6	3.3
2024.6	2.9	2.2	10,000	8,708	13.7	13.9	10.9	2.8
2024.7	3.5	2.6	10,077	8,753	13.2	13.2	10.7	2.9
单月食品加工量 (万吨)								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12			3.25	0.20				
2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
2024.3			2.60	0.20				
2024.4			2.70	0.25				
2024.5			3.10	0.21				
2024.6			2.92	0.23				
2024.7			3.30	0.24				
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12			39.1%	69.6%				
2024.1			24.4%	163.8%				
2024.2			9.3%	14.5%				

2024.3			0.6%	59.3%				
2024.4			3.4%	101.1%				
2024.5			16.7%	59.6%				
2024.6			0.1%	31.8%				
2024.7			9.9%	35.4%				
单月食品加工销售均价（元/吨）								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1								
2			21,662	13,711				
2024.1			25,861	13,063				
2024.2			22,746	12,851				
2024.3			22,385	14,234				
2024.4			22,259	15,057				
2024.5			20,581	14,413				
2024.6			21,678	14,259				
2024.7			21,515	14,556				

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 95 主要上市肉鸡累计销量及同比增速

累计销量/屠宰量（万只/万吨）								
	益生	民和	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1-12	64,537	26,703	122.3	54.6	118,333	45,678	4,523	24,492
2024.1	4,420	1,753	11.4	4.7	9,989	4,341	367	1,538
2024.1-2	8,775	3,779	17.0	6.1	16,959	7,377	662	2,883
2024.1-3	13,034	6,220	29.4	10.7	26,719	11,306	1,059	4,644
2024.1-4	17,446	8,418	40.8	15.3	36,083	15,286	1,315	6,573
2024.1-5	22,530	10,709	52.9	19.9	45,505	19,434	1,640	8,170
2024.1-6	27,690	12,909	64.9	24.5	54,755	23,545	2,091	9,407
2024.1-7	32,988	15,089	77.8	29.0	64,485	27,983	2,512	11,083

累计销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1-12	12.3%	3.1%	7.1%	15.4%	9.5%	12.8%	8.5%	19.7%
2024.1	-11.9%	-23.1%	79.7%	82.8%	16.7%	21.7%	2.6%	-17.9%
2024.1-2	-12.4%	-16.0%	4.5%	5.3%	-0.7%	14.4%	-8.5%	-24.1%
2024.1-3	-13.5%	-9.5%	10.8%	2.0%	0.2%	11.7%	-4.5%	-24.4%
2024.1-4	-15.0%	-11.8%	16.0%	2.0%	-1.6%	10.0%	-9.2%	-22.8%
2024.1-5	-15.7%	-9.5%	17.4%	0.9%	-0.8%	10.8%	-9.8%	-25.8%
2024.1-6	-15.6%	-7.7%	17.4%	0.3%	-1.0%	10.7%	-3.9%	-28.6%
2024.1-7	-14.9%	-7.0%	18.0%	-2.6%	-0.5%	11.0%	-0.2%	-26.5%
累计销售均价 (元/只、元/吨)								
	益生	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/只)	立华 (元/只)	湘佳 (元/只)	晓鸣 (元/只)
2023.1-12	4.1	2.8	11,075	9,766	30.1	28.9	21.7	2.8
2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	27.9	28.4	21.0	2.9
2024.1-2	4.2	3.5	10,435	9,050	28.7	28.9	21.7	2.8
2024.1-3	4.2	3.5	10,164	8,690	28.6	28.2	21.5	2.9
2024.1-4	4.0	3.4	10,152	8,721	28.6	28.2	21.6	3.0
2024.1-5	4.0	3.3	10,130	8,611	28.7	28.2	21.9	3.1
2024.1-6	3.8	3.1	10,106	8,629	28.6	28.4	22.0	3.1
2024.1-7	3.7	3.1	10,102	8,649	28.4	28.2	21.8	3.0

资料来源：公司公告，华安证券研究所

### 3.3 生猪价格估算

图表 96 2024 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦科技	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e
江西	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.9
山东	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.5

广东	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6
湖北	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.2
浙江	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.1
东北	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.5
其他	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.6
预测价格	17.5	16.6	15.4	14.7	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7
公告价格	16.0	14.7	13.7	13.7	12.7	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	20.0
价格差距	-1.5	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.7
<b>温氏股份</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8e</b>
广东	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6
广西	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.4
安徽	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.6
江苏	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.9
东北	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.5
湖南	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.6
湖北	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.2
江西	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.9
其他	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.6
预测价格	17.6	16.7	15.5	14.9	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	21.0
公告价格	16.8	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5
价格差距	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	0.0	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5
<b>牧原股份</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1e</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8e</b>
河南	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.3
湖北	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.2
山东	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.5
东北	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.5
安徽	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.6
江苏	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.9
预测价格	17.4	16.7	15.3	14.5	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.7

公告价格	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.9
价格差距	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.8
<b>天邦食品</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8e</b>
广西	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.4
安徽	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.6
江苏	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.9
山东	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.5
河北	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.4
预测价格	17.3	16.5	15.2	14.4	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5
公告价格	16.9	16.5	15.1	13.9	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.4
价格差距	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
<b>新希望</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8e</b>
山东	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.5
川渝	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1
陕西	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2
河北	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.4
预测价格	17.2	16.5	15.2	14.4	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.4
公告价格	16.6	16.0	14.9	14.0	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.3
价格差距	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1
<b>天康生物</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8e</b>
新疆	16.6	15.6	14.4	14.4	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.7
河南	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.3
预测价格	16.4	15.5	14.7	14.6	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.7
公告价格	16.0	15.2	14.3	13.5	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.5
价格差距	-0.4	-0.3	-0.4	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

## 4 行业动态

### 4.1 2024 年第 33 周国内外农产品市场动态

#### 一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2024年第33周（2024年8月12—18日，下同）“农产品批发价格200指数”为129.27（以2015年为100），比前一周升4.17个点，同比高9.14个点；“‘菜篮子’产品批发价格200指数”为131.78（以2015年为100），比前一周升4.85个点，同比高11.43个点。

1.猪肉、鸡蛋价格连续上涨，牛羊肉价格略有回升。猪肉批发市场周均价每公斤27.41元，环比涨4.6%，为连续7周小幅上涨，累计涨幅12.9%，同比高20.8%；牛肉批发市场周均价每公斤60.04元，环比涨0.2%，同比低15.7%；羊肉每公斤58.88元，环比涨0.3%，同比低7.3%；白条鸡批发市场周均价每公斤17.83元，环比涨1.1%，同比低2.8%。鸡蛋批发市场周均价每公斤10.46元，环比涨4.1%，同比低6.9%。

2.多种水产品价格小幅上涨。大黄花鱼、草鱼、花鲢鱼、鲫鱼、大带鱼和白鲢鱼批发市场周均价每公斤分别为40.90元、16.41元、18.01元、21.34元、40.14元和10.25元，环比分别涨1.3%、1.0%、1.0%、0.7%、0.2%和0.1%；鲤鱼每公斤为14.65元，环比跌0.1%。

3.蔬菜均价连续8周上涨。重点监测的28种蔬菜周均价每公斤5.96元，环比涨7.8%，为连续8周上涨，累计涨幅38.3%，同比高19.0%。分品种看，25种蔬菜价格上涨，1种持平，2种下跌，其中，莴笋价格涨幅较大，环比涨20.3%，菠菜、大白菜、冬瓜和西红柿价格环比分别涨19.9%、18.6%、17.2%和16.0%，其余品种价格涨幅在15%以内；胡萝卜价格环比基本持平；莲藕和黄瓜价格环比分别跌1.5%和0.7%。

4.水果均价小幅上涨。重点监测的6种水果周均价每公斤7.41元，环比涨0.7%，同比高3.6%。分品种看，西瓜、菠萝、香蕉、鸭梨和富士苹果周均价环比分别涨5.2%、3.4%、2.9%、1.7%和1.0%；巨峰葡萄周均价环比跌3.6%。

## 二、国际大宗农产品

### 1.大豆、豆油、小麦和玉米价格下跌

美国芝加哥商品交易所大豆、豆油、小麦和玉米最近期货合约收盘周均价每吨分别为358美元、889美元、195美元和149美元，环比分别跌5%、4%、2%和1%，同比分别低28%、40%、12%和20%。

### 2.大米和食糖价格环比基本持平

泰国100%B级和5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为598美元和584美元，环比均基本持平，同比均低7%；国际糖料理事会原糖周均价每磅18.17美分（每吨401美元），环比基本持平，同比低24%。

### 3.棕榈油和棉花价格环比均涨1%

马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨1051美元，环比涨1%，同比高11%；国际棉花价格指数（SM级）每磅77.78美分（每吨1715美元），环比涨1%；同比低21%。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.2 8月第3周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，8月第3周（采集日为8月15日）生猪产品、鸡蛋、鸡肉、商品代蛋雏鸡、牛肉价格环比上涨，羊肉、饲料产品价格环比下跌，商品代肉雏鸡、生鲜乳价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格44.68元/公斤，比前一周上涨1.0%，同比上涨35.0%。上海、重庆、宁夏、新疆、天津等26个省份仔猪价格上涨，河南、浙江、山东等3个省份仔猪价格下跌。华北地区价格较高，为46.57元/公斤；西南地区价

格较低，为 38.69 元/公斤。全国生猪平均价格 20.92 元/公斤，比前一周上涨 3.5%，同比上涨 21.6%。全国 30 个监测省份生猪价格均上涨。华东地区价格较高，为 21.90 元/公斤；西北地区价格较低，为 19.70 元/公斤。全国猪肉平均价格 31.59 元/公斤，比前一周上涨 2.9%，同比上涨 17.2%。全国 30 个监测省份猪肉价格均上涨。华东地区价格较高，为 33.81 元/公斤；东北地区价格较低，为 29.62 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.19 元/公斤，比前一周上涨 2.4%，同比下跌 5.9%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.37 元/公斤，比前一周上涨 4.2%，同比下跌 6.5%。全国鸡肉平均价格 23.87 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 0.7%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.83 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 1.9%。商品代肉雏鸡平均价格 3.58 元/只，与前一周持平，同比上涨 0.6%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 68.43 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 16.5%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 57.32 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。全国羊肉平均价格 70.30 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 9.9%。河北、内蒙古、山东、河南、四川、甘肃和新疆等主产省份羊肉价格 64.36 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.21 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 14.6%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.56 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 15.5%。主产区东北三省玉米价格为 2.39 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.72 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.40 元/公斤，比前一周下跌 1.7%，同比下跌 27.7%。育肥猪配合饲料平均价格 3.50 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 10.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.61 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 10.0%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.32 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 10.3%。

（来源：中国农业农村部信息网）

### 4.3 2024 年 1-7 月我国农产品进出口情况

1-7 月，我国农产品进出口额 1840.2 亿美元，同比减 6.3%。其中，出口 567.3 亿美元，增 2.0%；进口 1272.9 亿美元，减 9.5%；贸易逆差 705.6 亿美元，减 17.1%。

#### 一、谷物

1-7 月，谷物进口 3843.1 万吨，同比增 15.9%，进口额 115.1 亿美元，减 7.1%；出口 75.0 万吨，减 17.5%，出口额 5.1 亿美元，减 10.6%；净进口 3768.1 万吨，增 16.8%。

#### 二、棉花、食糖

棉花：1-7 月，进口 206.4 万吨，同比增 1.8 倍；进口额 41.7 亿美元，增 1.7 倍。此外，棉花替代性产品棉纱[1]进口 90.3 万吨，增 7.8%。

食糖：1-7 月，进口 171.8 万吨，同比增 42.2%；进口额 10.1 亿美元，增 69.5%。

#### 三、食用油籽、食用植物油

食用油籽：1-7 月，进口 6313.0 万吨，同比减 3.0%，进口额 335.2 亿美元，减 19.1%；出口 63.4 万吨，增 22.8%，出口额 11.2 亿美元，增 12.1%；贸易逆差 324.0 亿美元，减 19.9%。

食用植物油：1-7 月，进口 415.1 万吨，同比减 23.5%，进口额 40.7 亿美元，减 33.6%；出口 9.1 万吨，减 10.1%，出口额 1.4 亿美元，减 17.4%；贸易逆差 39.3 亿美元，减 34.0%。

#### 四、蔬菜、水果



蔬菜: 1-7月, 出口额 104.1 亿美元, 同比减 1.0%; 进口额 7.2 亿美元, 增 7.3%; 贸易顺差 96.9 亿美元, 减 1.6%。

水果: 1-7月, 出口额 42.3 亿美元, 同比增 26.3%; 进口额 124.7 亿美元, 增 0.5%; 贸易逆差 82.4 亿美元, 减 9.1%。

#### 五、畜产品、水产品

畜产品: 1-7月, 进口额 230.8 亿美元, 同比减 18.3%; 出口额 36.6 亿美元, 增 3.5%; 贸易逆差 194.2 亿美元, 减 21.4%。

水产品: 1-7月, 出口额 114.1 亿美元, 同比减 3.0%; 进口额 127.3 亿美元, 减 9.9%; 贸易逆差 13.2 亿美元, 减 44.3%。(来源: 中国农业农村信息网)

## 4.4 农产品供需形势分析月报-小麦

(一) 全国小麦产量增加, 收购进度较快。由于生长期和收获期气象条件总体有利, 小麦单产和品质较上年提升。据国家统计局数据, 全国小麦播种面积 3.46 亿亩, 增加 47.5 万亩, 增长 0.1%; 亩产 399.1 公斤, 增加 10.0 公斤, 增长 2.6%; 产量 2764 亿斤, 增加 73.2 亿斤, 增长 2.7%。夏粮收购处于旺季, 收购进度快于上年。据国家粮食和物资储备局统计, 截至 7 月 25 日, 主产区累计收购小麦 4488 万吨, 同比增加 324 万吨, 增长 7.8%。

(二) 国内小麦价格小幅上涨。当前面粉消费处于淡季, 7 月制粉企业平均开机率 30.6%, 环比下降 3.7 个百分点, 面粉厂采购小麦的积极性不高。中储粮增储政策持续发力, 7 月下旬在山东、北京、江苏、安徽新增 47 家小麦增储库点, 对小麦价格形成有力支撑。郑州粮食批发市场普通小麦价格每斤 1.24 元, 环比涨 1.1%, 同比跌 11.4%; 优质麦每斤 1.41 元, 环比涨 3.7%, 同比跌 9.5%。

(三) 国际小麦价格下跌。北半球小麦收获加速推进, 俄罗斯小麦受恶劣天气影响预期产量下降, 美国、加拿大和巴基斯坦小麦有望丰收, 预计全球小麦产量高于上年, 供应充足使得国际小麦价格继续走低。其中, 墨西哥湾硬红冬麦(蛋白质含量 12%) 平均离岸价每吨 260 美元, 环比跌 2.3%, 同比跌 24.9%; 堪萨斯期货交易所硬红冬麦期货近期合约平均价格每吨 208 美元, 环比跌 9.6%, 同比跌 32.9%。

(四) 进口小麦价格低于国产小麦。7 月, 美国墨西哥湾硬红冬麦(蛋白质含量 12%) 离岸价直接折人民币每斤 0.93 元, 比优质麦产区批发价低 0.48 元; 配额内 1% 关税下到岸税后价约每斤 1.36 元, 比国内优质麦价格低 0.05 元, 进口小麦价格重新低于国产小麦价格。

(五) 1-6 月累计, 我国小麦进口量同比增加。据海关统计, 6 月我国进口小麦及制品 118.92 万吨, 环比减 36.0%, 同比增 44.4%; 出口 0.77 万吨, 环比持平, 同比减 42.7%。1-6 月累计, 进口小麦及制品 927.99 万吨, 同比增 15.8%; 进口额 29.71 亿美元, 同比减 1.8%; 同期出口 5.35 万吨, 同比减 42.9%; 出口额 0.29 亿美元, 同比减 37.0%。进口主要来自澳大利亚(占进口总量的 34.0%)、法国(占 24.7%)、加拿大(占 20.1%)、美国(占 15.5%); 出口主要目的地是中国香港(占出口总量 62.8%)、朝鲜(占 19.6%)。

(六) 预计 2024/25 年度全球小麦产量保持高位。联合国粮农组织(FAO) 7 月预测, 2024/25 年度全球小麦产量 7.89 亿吨, 比上年度增 0.1%, 处于历史第二高位; 消费量 7.96 亿吨, 比上年度减 0.7%, 产小于需 640 万吨; 期末库存 3.08 亿吨, 比上年度减 1.4%; 库存消费比 38.8%, 比上年度下降 0.3 个百分点; 贸易量为 1.97 亿吨, 比上年度减 3.7%。

（七）预计国内小麦价格以稳为主，国际小麦价格低位震荡。国内市场：从供应看，新季小麦上市已经两个多月，农户销售小麦高峰期已过，主产区雨水多、温度高，小麦储存难度较大，贸易商出货积极性较高；从需求看，面粉消费处于淡季，制粉企业收购量不大，各级储备轮入接近尾声，预计小麦价格保持稳定。国际市场：全球小麦供应充足，而饲料消费下降使得小麦总消费量减少，预计国际小麦价格低位震荡。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.5 农产品供需形势分析月报-玉米

（一）国内玉米价格平稳运行。玉米供应已进入青黄不接阶段，但贸易环节库存多于去年同期，市场对后市看涨预期较弱，深加工和饲料企业原料库存充足、按需采购，国内价格整体平稳运行。华北部分地区受阴雨天气影响，玉米购销量有限，价格稳中略涨。7月，产区批发月均价每斤1.18元，环比涨0.1%，同比跌14.7%。其中，东北产区1.18元，环比跌0.3%，同比跌13.3%；华北黄淮产区1.19元，环比涨1.2%，同比跌17.7%。销区批发月均价每斤1.26元，环比跌0.6%，同比跌12.8%。

（二）国际玉米价格明显下行。巴西二季玉米收获进度超9成、同比快近1倍，美国玉米生长状况仍处近4年同期最好，美国农业部（USDA）、国际谷物理事会（IGC）及联合国粮农组织（FAO）7月均上调2024/25年度国际玉米产量预测值，国际玉米价格明显下行。7月，美国墨西哥湾2级黄玉米平均离岸价每吨190美元，环比跌4.5%，同比跌14.0%；芝加哥期货交易所（CBOT）玉米主力合约（2412）收盘月均价每吨163美元，环比跌7.9%，同比跌20.1%。

（三）国内外价差缩小。国际海运费上涨，拉高我国进口玉米到岸税后价，国内外价差缩小。7月，美国墨西哥湾2级黄玉米平均离岸价折合人民币每斤0.68元，比国内产区批发价低0.5元；进口配额内1%关税的国外玉米运抵我国南方港口的到岸税后价每斤1.04元，比国内玉米到港价低0.2元，价差比上月缩小0.04元；配额外65%关税的美国玉米运抵我国南方港口到岸税后成本每斤1.66元，比国内玉米到港价高0.42元。

（四）1-6月累计，玉米进口量同比减少。6月，我国玉米进口量91.97万吨，进口额2.23亿美元，环比分别减12.5%、12.0%，同比分别减50.2%、64.6%。1-6月累计，我国玉米进口量1105.05万吨，进口额30.6亿美元，同比分别减8.2%、28.3%，主要来自巴西（占进口总量52.1%）、乌克兰（占32.7%）、美国（占12.5%）。

（五）2024/25年度国际玉米供需关系预期保持宽松。据美国农业部（USDA）7月供需报告预测，2024/25年度全球玉米产量12.25亿吨，比上月上调425万吨，比上年度减0.1%；总消费量12.22亿吨，比上月上调12万吨，比上年度增0.3%；贸易量1.87亿吨，比上月上调35万吨，比上年度减1.0%。预计全球玉米期末库存3.12亿吨，比上月上调87万吨，比上年度增0.8%；库存消费比25.5%，比上年度提高0.1个百分点。

（六）预计国内玉米价格平稳运行，国际价格弱势运行。国内市场：8月下旬华北春玉米即将上市，但国内玉米进口量持续减少，强降雨、台风等不利天气或影响市场购销及新季玉米生长，预计国内玉米价格平稳运行。国际市场：随着巴西二季玉米收获上市，出口量将逐步增加，叠加巴西国家商品供应公司（CONAB）7月将巴西二季玉米产量预测值上调189万吨至9001万吨，预计国际玉米价格保持弱势运行。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.6 农产品供需形势分析月报-大豆

（一）国内大豆价格基本平稳。本月东北产区大部分新豆处于开花结荚期，豆苗长势尚可，植株略矮于上年；山东、江苏、安徽、河南等地短时间内经历旱涝急转，长势一般。湖北早熟豆少量收获上市。各级储备库持续拍卖陈豆，食用豆处于季节性消费淡季，大豆价格基本平稳。7月，黑龙江国产食用大豆平均收购价每斤2.34元，环比涨0.6%，同比跌8.8%；山东地区国产大豆入厂价每斤2.71元，环比涨0.8%，同比跌5.9%；大连商品交易所豆一（国产非转基因大豆）主力合约（2024年9月）收盘价每斤2.3元，环比跌0.2%，同比跌10.4%。

（二）国际大豆价格大幅下跌。美国农业部（USDA）发布的季度库存报告显示其国内大豆库存比上年同期增加22%，美豆主产区天气整体良好，新季大豆产量前景乐观，但市场需求疲软，国际价格下跌。美国芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货价格跌至近四年低点，低价吸引市场投资者进入，月底价格略有反弹。7月，美国芝加哥期货交易所（CBOT）大豆主力合约（2024年11月）平均收盘价每吨394美元，环比跌8.2%，同比跌22.9%。美国墨西哥湾大豆出口离岸均价每吨444.08美元，环比跌3.0%，同比跌22.9%。

（三）进口大豆到岸税后价与国产大豆价差持平。7月，山东地区进口大豆到岸税后价每斤2.24元，环比涨0.9%，同比跌12.2%，比山东地区国产大豆入厂价低0.47元，价差与上月持平。美国大豆离岸价折人民币每斤1.58元，比山东地区国产大豆入厂价低1.13元，价差比上月扩大0.07元。

（四）上半年大豆进口数量同比减少2.2%。据海关统计，6月，我国进口大豆1111.4万吨，环比增8.7%，同比增10.7%；进口额54.32亿美元，环比增8.9%，同比减8.2%。出口大豆0.81万吨，环比增8.0%，同比增1.2倍；出口额840.65万美元，环比增11.3%，同比增89.5%；出口豆粕14.06万吨，环比减8.8%，同比增3.7%。1-6月累计，我国进口大豆4848.12万吨，同比减2.2%；进口额251.95亿美元，同比减19.8%。出口大豆3.95万吨，同比减4.8%；出口额4118.02万美元，同比减20.8%。大豆进口主要来源国是巴西（占进口总量的71.0%）、美国（占25.1%）、加拿大（占2.0%）。

（五）预计2024/25年度全球大豆供应充足。据美国农业部7月供需月报预测，2024/25年度全球大豆产量4.22亿吨，比上年度增2644万吨，增幅6.7%。全球大豆消费4.02亿吨，比上年度增1904万吨，增幅5.0%；全球大豆贸易量1.8亿吨，比上年度增507万吨，增幅2.9%；期末库存1.28亿吨，比上年度增1651万吨；大豆库存消费比31.8%，比上年度上升2.7个百分点。

（六）预计国产大豆价格平稳，国际大豆价格震荡。国内方面：新季大豆上市前国内市场供应以国储地储拍卖成交的陈豆为主。南方多地连续降雨，高温高湿的环境下，鲜食豆制品保质期缩短，加工企业开机率下降，原料大豆采购量有限，预计国产大豆价格保持平稳。国际方面：新季美豆长势良好，国际大豆价格已跌至2020年11月以来的最低水平，下方受种植成本支撑。8月是美豆关键生长期，天气炒作或将开始，预计国际大豆价格保持震荡。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.7 2024年7月全国饲料生产形势

2024年7月，全国工业饲料产量2650万吨，环比增长3.5%，同比下降4.4%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比、同比均呈下降趋势，添加剂预混合饲料产品出厂价格同比小幅下降。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为29.8%，同比增长2.4个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为12.4%，同比下降1.4个百分点。（来源：中国饲料工业协会）

## 风险提示:

疫情失控；价格下跌超预期。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**王莺，华安证券农业首席分析师，2012年水晶球卖方分析师第五名，2013年金牛奖评选农业行业入围，2018年天眼农业最佳分析师，2019年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业2019年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021年WIND金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022年WIND金牌分析师农林牧渔行业第二名，2023年WIND金牌分析师农林牧渔行业第五名。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。